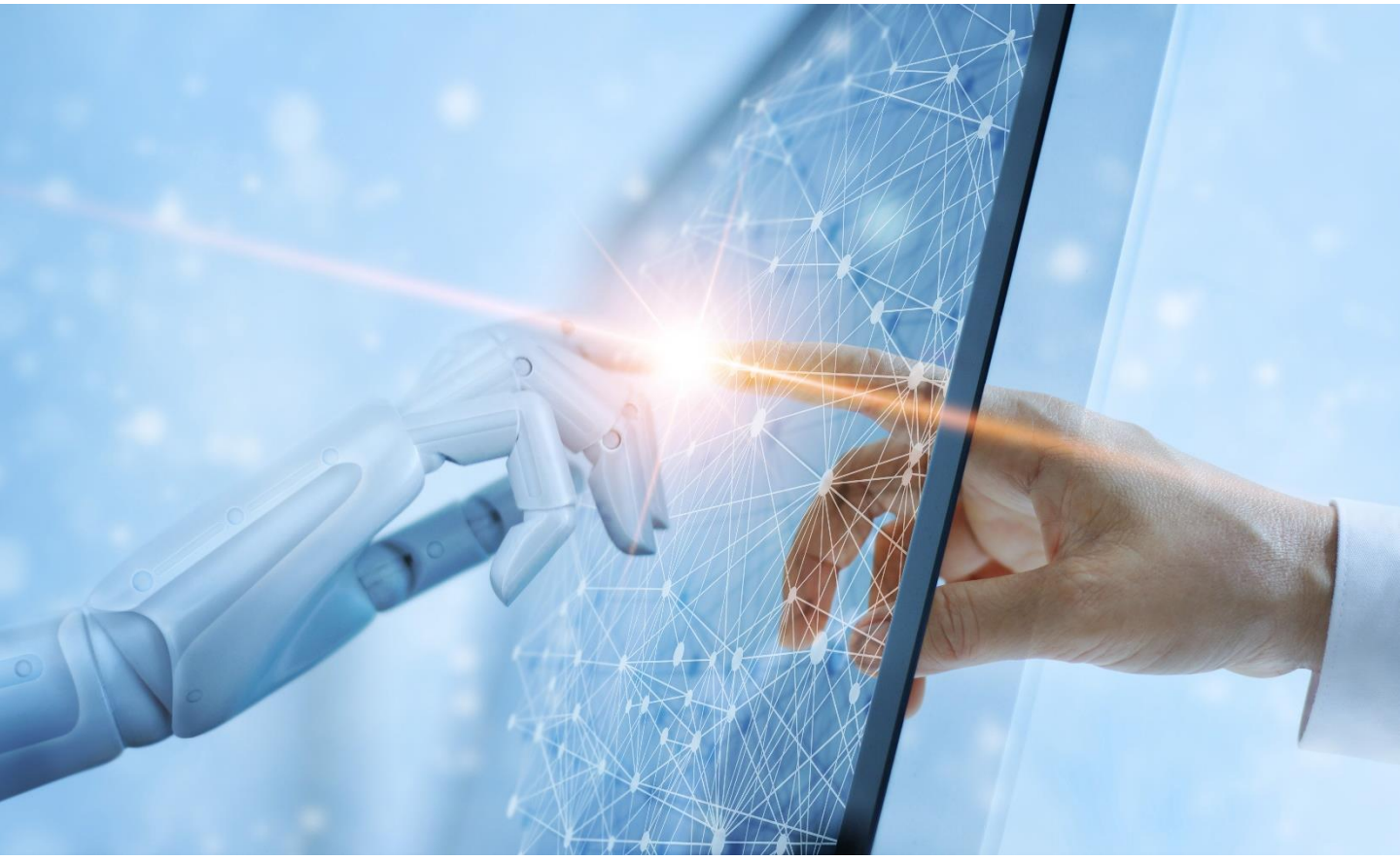
krungsri Research

เครือ MUFG หนึ่งใน สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดของโลก

แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทย ปี 2564-2566

มกราคม 2564



วิจัยกรุงศรี

แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2564-66

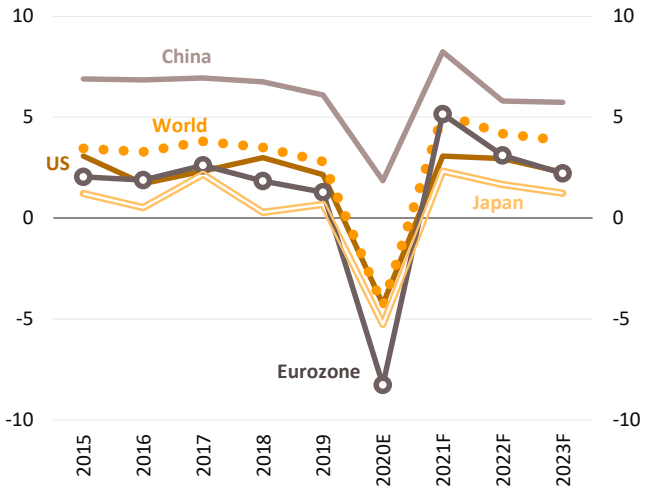
ภาพรวมแนวโน้มอุตสาหกรรมไทยในระยะ 3 ปีข้างหน้าจะพิจารณาครอบคลุมทั้งปัจจัยด้านความท้าทายและโอกาสที่สะท้อนความน่าสนใจ (Attractiveness) ในการทำธุรกิจของแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค และปัจจัยภายในเฉพาะด้านของอุตสาหกรรมนั้น

◢ ปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค (Macroeconomic environments)

● เศรษฐกิจโลกปี 2564-2566: ฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ตามการขยายตัวที่แตกต่างกันมากของประเทศเศรษฐกิจหลัก

■ **เศรษฐกิจโลกในระยะ 3 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มกลับมาขยายตัวเฉลี่ย 4.4% ต่อปี** ฟื้นตัวจากภาวะถดถอยรุนแรงที่สุดในรอบหลายทศวรรษในปี 2563 ปัจจัยสนับสนุนมาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว นำโดยภาคการผลิตและการส่งออก ผลจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ทั่วโลก ทั้งมาตรการทางการเงินและการคลัง ขณะเดียวกันคาดว่าการพัฒนาวัคซีนป้องกันและรักษาโรค COVID-19 จะทยอยผลิตเป็นจำนวนมาก (Mass production) ได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 และสามารถใช้ได้อย่างแพร่หลายตั้งแต่ครึ่งปีหลังเป็นต้นไป นอกจากนี้ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ คาดว่าจะไม่มีมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมจนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก

Figure 1: GDP growth (%)



Source: IMF World Economic Outlook (October 2020), Krungsri Research

■ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 2.8% ต่อปี เทียบกับที่หดตัว 4.3% ในปี 2563 หนุนโดยการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ทั้งการบริโภคและการลงทุน อานิสงส์จากมาตรการช่วยเหลือเยียวยาประชาชนและธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อีกทั้งยังได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวอย่างชัดเจนของตลาดแรงงาน สะท้อนจากอัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 6.9% ในเดือนตุลาคม 2563 จาก 14.7% ในเดือนเมษายน 2563 และจำนวนผู้ขอรับสิทธิการว่างงานสะสม ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2563 อยู่ที่ 7.3 ล้านคน เทียบกับ 25 ล้านคน ช่วงต้นเดือนพฤษภาคม 2563 ส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคในเดือนตุลาคม 2563 ปรับขึ้นมาสู่ระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด (อยู่ที่ 98% ของระดับก่อนการแพร่ระบาด เทียบกับ 82% ในเดือนเมษายน 2563) นอกจากนี้ ทิศทางการบริหารงานภายใต้ประธานาธิบดีคนใหม่มีแนวโน้มที่จะดำเนินมาตรการทางการคลังขนาดใหญ่ รวมทั้งการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคธุรกิจและการส่งออก ขณะเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่องไปจนถึงปี 2566 รวมถึงเข้าแทรกแซงตลาดสินเชื่อภาคธุรกิจอย่างเต็มกำลัง ส่งผลให้ภาวะการเงิน (Financial condition) มีทิศทางผ่อนคลายสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาด ซึ่งถือว่าเร็วมากเมื่อเทียบกับวิกฤตเศรษฐกิจหลายครั้งที่ผ่านมา

- **เศรษฐกิจยูโรโซน คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.5% ต่อปี** เทียบกับที่หดตัว 8.3% ในปี 2563 หนุนโดยภาคการผลิตและการส่งออกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งน่าจะดำเนินนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่เป็นมิตรมากขึ้น นอกจากนี้ คาดว่าอุปสงค์ในประเทศจะได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.82 ล้านล้านยูโร ประกอบด้วย (1) งบประมาณรายจ่ายระยะยาวของสหภาพยุโรปในช่วงปี 2564-2570 วงเงิน 1.07 ล้านล้านยูโร (2) แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจ (EU Recovery Fund) วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร และ (3) มาตรการสนับสนุนชั่วคราวเพื่อบรรเทาความเสี่ยงด้านการว่างงานในกรณีฉุกเฉิน (SURE) วงเงิน 8.74 หมื่นล้านยูโร ขณะเดียวกันธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับต่ำกว่าศูนย์ และ/หรือ การเพิ่มวงเงินการเข้าซื้อพันธบัตรภายใต้โครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) จากปัจจุบันที่ 1.35 ล้านล้านยูโร

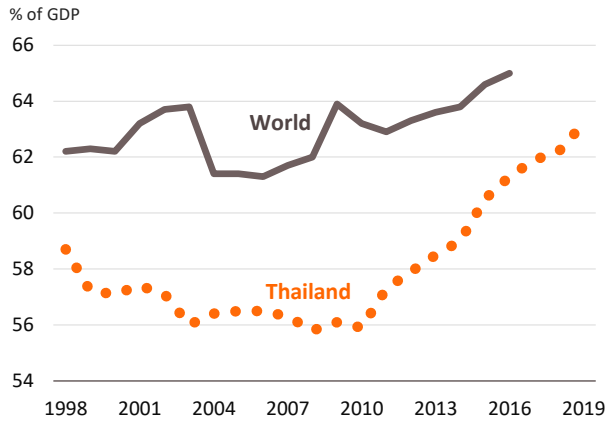
- **เศรษฐกิจญี่ปุ่น มีแนวโน้มขยายตัวเฉลี่ย 1.7% ต่อปี** ทยอยฟื้นตัวจากที่หดตัว 5.3% ในปี 2563 ปัจจัยหนุนจาก (1) การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มกลับมาขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก (2) การบริโภคภาคครัวเรือนมีแนวโน้มปรับดีขึ้น หนุนโดยตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำที่ 3% ในเดือนกันยายน 2563 อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังคงเปราะบาง สะท้อนจากอัตราการออมของครัวเรือนยังมีทิศทางเพิ่มขึ้น (3) ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับภาคท่องเที่ยว อาทิ ธุรกิจภัตตาคาร อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวและบริการ “Go To Travel” (4) การลงทุนด้านเทคโนโลยีดิจิทัลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะยาวเพื่อรับมือปัญหาขาดแคลนแรงงานในอนาคต ซึ่งนับเป็นแผนงานสำคัญที่รัฐบาลให้การส่งเสริมอย่างจริงจัง ขณะเดียวกันการลงทุนภาครัฐจะได้รับแรงสนับสนุนจากการเป็นเจ้าภาพกีฬาโอลิมปิกที่เลื่อนมาจากปี 2563 และ (5) มาตรการกระตุ้นอื่นๆ อาทิ งบประมาณเพิ่มเติม 5.49 แสนล้านเยน สำหรับกองทุนเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง

- **เศรษฐกิจจีน คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 6.6% ต่อปี** เร่งขึ้นจาก 1.9% ในปี 2563 ผลจากความสำเร็จในการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวกลับมาได้เร็วเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ กระทั่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดรุนแรงซึ่งได้แก่ภัตตาคารและการบินภายในประเทศฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาด โดยคาดว่าการบริโภคภาคครัวเรือนจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญตามแนวทางของแผนพัฒนาเศรษฐกิจแห่งชาติฉบับที่ 14 (ช่วงปี 2564-2568) ที่ยังคงมุ่งเน้นการปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมทางเทคโนโลยี การเพิ่มประสิทธิภาพของการจัดสรรปัจจัยการผลิต การคุ้มครองสิ่งแวดล้อม ตลอดจนการส่งเสริมการบริโภคภายในประเทศและลดการพึ่งพิงอุปสงค์ต่างประเทศ ยิ่งกว่านั้น จีนเป็นหนึ่งในประเทศแนวหน้าด้านการพัฒนาวัคซีน ทำให้คาดว่าจะมีการใช้วัคซีนอย่างกว้างขวางได้เร็วกว่าประเทศอื่นๆ ผนวกกับตลาดแรงงานปรับดีขึ้น เหล่านี้จะส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง ด้านการลงทุนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงบ้าง แต่มีความสมดุลในองค์ประกอบมากขึ้น กล่าวคือ การลงทุนในภาคการผลิตมีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคส่งออกและผลประกอบการของธุรกิจ ทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากแผนระยะยาวของภาครัฐในการยกระดับการผลิตและความก้าวหน้าของเทคโนโลยี ขณะที่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง สะท้อนจากราคาที่ดินมีทิศทางปรับลดลง เช่นเดียวกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งเป็นเครื่องมือสำคัญของรัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่าจะมีบทบาทน้อยลงในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัว

● การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก...มีผลต่อทิศทางธุรกิจ/อุตสาหกรรมในระยะข้างหน้า

■ **เศรษฐกิจโลกเปลี่ยนแปลงโครงสร้างจากการพึ่งพาภาคอุตสาหกรรมไปสู่ภาคบริการมากขึ้น** ภาคบริการมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกจากสัดส่วน 62.0% ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของโลกในปี 2551 มาเป็นประมาณ 65.1% ปี 2560 โดยกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐฯ อังกฤษและฝรั่งเศส มีสัดส่วนภาคบริการสูงเฉลี่ย 75% ของ GDP นำโดยธุรกิจบริการสมัยใหม่ (Modern services) อาทิ บริการด้าน IT Software และการเงิน ขณะที่สัดส่วนภาคบริการของไทยเพิ่มจาก 55.8% ในปี 2551 มาเป็น 63.2% ปี 2562 นำโดยธุรกิจบริการแบบดั้งเดิม (Traditional services) เช่น ภาคท่องเที่ยว ภาคการค้า โรงแรมและภัตตาคาร ขณะที่ Modern services มีสัดส่วนเพียง 14% ของ GDP และกระจุกตัวในธุรกิจการเงินและโทรคมนาคมเป็นหลัก **ในระยะต่อไป พัฒนาการของเทคโนโลยีจะผลักดันให้ Modern services เป็นที่ต้องการมากขึ้นเนื่องจากเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มในตัวสินค้า** เช่น บริการด้านออกแบบและการให้คำปรึกษาผ่านการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี เช่น Artificial intelligence และ Big data เพื่อช่วยเพิ่มยอดขายและออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคได้ตรงจุดมากขึ้น นับเป็นปัจจัยท้าทายของเศรษฐกิจไทยที่ต้องเร่งปรับตัวไปสู่ธุรกิจแบบ Modern services เพื่อเกาะกระแสการเติบโตไปพร้อมกับเศรษฐกิจโลกได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว

Figure 2: Share of service sector in GDP



Source: World Bank, Office of the National Economic and Social Development Council (NESDC)

■ **การค้าโลกมีแนวโน้มทวีความตึงเครียดต่อเนื่องจากการใช้มาตรการกีดกันการค้าเพิ่มขึ้น** โดยองค์การการค้าโลก (WTO) ระบุว่าในรอบ 1 ปี (ตุลาคม 2561-ตุลาคม 2562) สมาชิก WTO ใช้มาตรการกีดกันการค้าระหว่างกันมากถึง 102 มาตรการ ครอบคลุมมูลค่าการค้า 7.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงสุดในรอบ 7 ปีและเพิ่มขึ้น 27% จากปีก่อนหน้า โดยด้านการนำเข้า มีการใช้มาตรการขึ้นภาษีศุลกากรมากที่สุด ตามมาด้วยมาตรการห้ามนำเข้า การใช้พิธีการศุลกากรที่เข้มงวด และการเก็บค่าธรรมเนียมต่างๆ สำหรับการส่งออกส่วนใหญ่เป็นการเก็บภาษีสินค้าส่งออก การกำหนดเงื่อนไขและใบอนุญาตส่งออกและการจำกัดปริมาณ สำหรับสินค้าที่ถูกกีดกันฯ มากที่สุด ได้แก่ แร่และเชื้อเพลิง เครื่องจักร อุปกรณ์ไฟฟ้าและส่วนประกอบ และโลหะมีค่า

การใช้มาตรการกีดกันการค้าอาจเป็นทั้งโอกาสและความท้าทายของไทย โดยเฉพาะการใช้มาตรการต่างๆ ระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2561 กดดันภาคส่งออกของไทยให้ชะลอลงตามเนื่องจากทั้งสองประเทศเป็นคู่ค้ารายใหญ่ของไทย แต่อีกด้านหนึ่งไทยสามารถปรับตัวโดยใช้โอกาสจากการเบี่ยงเบนทางการค้า (Trade diversion) เป็นผู้ส่งออกสินค้าทดแทนทั้งในตลาดสหรัฐฯ และจีนได้มากขึ้น โดยช่วง 10 เดือนแรกของปี 2563 (มกราคม-ตุลาคม) สัดส่วนสินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ อยู่ที่ 14.8% ของมูลค่าสินค้าส่งออกทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 12.7% ปี 2562 และจีนอยู่ที่ 12.8% จาก 11.8% ปี 2562 นอกจากนี้ ไทยยังได้โอกาสจากการที่นักลงทุนต่างชาติโดยเฉพาะสหรัฐฯ และจีนที่ทยอยย้ายฐานการลงทุน (Investment diversion) มาไทยมากขึ้น สะท้อนจากปี 2561 และ 2562 สหรัฐฯ และจีนเป็นประเทศที่ขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่ง (57% และ 52% ตามลำดับ) ของมูลค่าเงินลงทุนต่างชาติที่ขอรับส่งเสริมฯ อย่างไรก็ตาม **ความท้าทายของไทยอยู่ที่ความสามารถในการพัฒนาข้อได้เปรียบเพื่อจูงใจให้นักลงทุนเลือกย้ายฐานการผลิตมาไทยแทนประเทศคู่แข่งในภูมิภาค** เช่น มาเลเซีย อินโดนีเซีย และโดยเฉพาะเวียดนาม ซึ่งมีข้อได้เปรียบไทยจากการทำข้อตกลงการค้ากับยุโรป ทั้งนี้ เพื่อให้ไทยสามารถรักษาโอกาสในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติในอนาคต

- **เทคโนโลยีสมัยใหม่**กำลังเข้ามาพลิกโฉมภาคอุตสาหกรรมสู่การปฏิรูปเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ ซึ่งนอกจากจะเน้นการแข่งขันด้านผลิตภาพตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงขนาดใหญ่ของโลก (Global megatrend) ที่กำลังเข้าสู่ยุคอุตสาหกรรม 4.0 เต็มรูปแบบแล้ว ภาคอุตสาหกรรมยังหันมาเน้นความยั่งยืนของห่วงโซ่การผลิตหลังได้รับผลกระทบของ COVID-19 โดยเทคโนโลยีหลักที่จะเข้ามามีบทบาทต่อภาคอุตสาหกรรมในช่วง 3 ปีหน้า อาทิ

  - 5G technology: ระบบบริการบรอดแบนด์ 5G ซึ่งมีกำลังรับส่งข้อมูลมากกว่าระบบ 4G ถึง 100 เท่า จะหนุนให้เกิดการปฏิรูปกระบวนการผลิตในภาคอุตสาหกรรมโดยควบคุมการทำงานของเครื่องจักรผ่านระบบข้อมูล Big data เพื่อปรับระดับสต๊อกของผลผลิตและวัตถุดิบให้สมดุลได้โดยอัตโนมัติ ตัวอย่างสายการผลิตที่ได้พัฒนาบนโครงข่าย 5G เช่น ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (Electric microcar) ของเยอรมนี (กลุ่ม Ericsson และ Vodafone) หรือ ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าของอังกฤษ (ค่าย Bosch) เป็นต้น

  - The Internet of Things (IoT): IoT devices กำลังมีบทบาทมากขึ้นในการเชื่อมโยงข้อมูลของอุปกรณ์ในชีวิตประจำวันผ่านระบบ Sensors ที่ฝังตัวในทุกสิ่ง เช่น การติดตามสัญญาณชีพผู้ป่วย (Heart monitor transplant) การตรวจอาหารหมดอายุในตู้เย็น (Smart fridge) การตรวจอาการสัตว์ในฟาร์ม (Biochip transponder) เซนเซอร์วัดอุณหภูมิในโรงเรือน/เพาะชำ/เพาะเลี้ยง เป็นต้น ซึ่งจะเร่งให้เกิดการแข่งขันพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สามารถเชื่อมต่อระบบข้อมูล และการปรับตัวในห่วงโซ่อุปทานของกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์ในเกือบทุกอุตสาหกรรม เช่น เครื่องมือแพทย์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ เป็นต้น

  - Drone: อากาศยานไร้คนขับที่ควบคุมได้จากระยะไกล ซึ่งปัจจุบันมีการพัฒนาต่อยอดกับเทคโนโลยีอื่นมากขึ้น เช่น เซนเซอร์ ระบบดาวเทียม IoT และ AI ซึ่งได้ประโยชน์ทั้งการลดการใช้แรงงาน ลดเวลาในการเข้าสำรวจพื้นที่จริงหรือใช้เป็นเครื่องมือประกอบในการประเมินจากภาพที่เห็นเบื้องต้น รวมทั้งเป็นเครื่องทุ่นแรงในการใช้โดรนเพื่อพ่นยากำจัดวัชพืชหรือใส่ปุ๋ย เป็นต้น

  - Edge computing: ระบบประมวลผล Big data ที่กำลังเข้ามาลดข้อจำกัดของ Cloud computing โดยจะเชื่อมโยงข้อมูลด้านการเปลี่ยนแปลงความต้องการของผู้บริโภคไปสู่การปรับเปลี่ยนสายการผลิตหรือรูปแบบธุรกิจแบบทันเวลา (Real time) เนื่องจากระบบสามารถเข้าถึงข้อมูลลูกค้าได้โดยตรงไม่ต้องผ่านศูนย์ข้อมูลกลางของ Cloud ส่วนใหญ่จะนำไปใช้ในธุรกิจที่เน้นสนองพฤติกรรมผู้บริโภคอย่างรวดเร็ว ทั้งในภาคอุตสาหกรรมการผลิตและบริการ (อาทิ สุขภาพ นันทนาการ และโลจิสติกส์)

  - Artificial intelligence (AI): การใช้ปัญญาประดิษฐ์ถูกใช้งานในภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยใช้ร่วมกับเทคโนโลยีอื่น เช่น Cloud และ IoT เพื่อประมวลผล Big data สำหรับการพัฒนาระบบจดจำและตัดสินใจในธุรกิจโรงพยาบาลและสุขภาพ ศูนย์บริการ Call-center ภาคการผลิตและบริการที่ขาดแคลนแรงงาน การใช้หุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติมาทำงานร่วมกับมนุษย์ (Cobot) เช่น หุ่นยนต์และโดรนที่ใช้ทำงานในไร่นา เป็นต้น โดยผลการศึกษาของ PwC พบว่า ปัจจุบันบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลกส่วนใหญ่ (ประมาณ 60-70%) ได้ประยุกต์ใช้ AI ในสายการผลิต เช่น กลุ่ม Siemens ใช้ AI สำหรับทดสอบคุณภาพการผลิตเชิงวิศวกรรมและคาดการณ์อุปกรณ์ที่ต้องซ่อมบำรุง โดย PwC คาดว่า AI จะสร้างมูลค่าเพิ่มในภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกได้ราว 15.7 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2573 ส่วน Emerton data (บริษัทที่ปรึกษาด้าน data science) ได้สำรวจแผนการลงทุนของบริษัทชั้นนำของโลก พบว่ากว่า 85% มีแผนจะนำ AI มาใช้ในกระบวนการผลิต

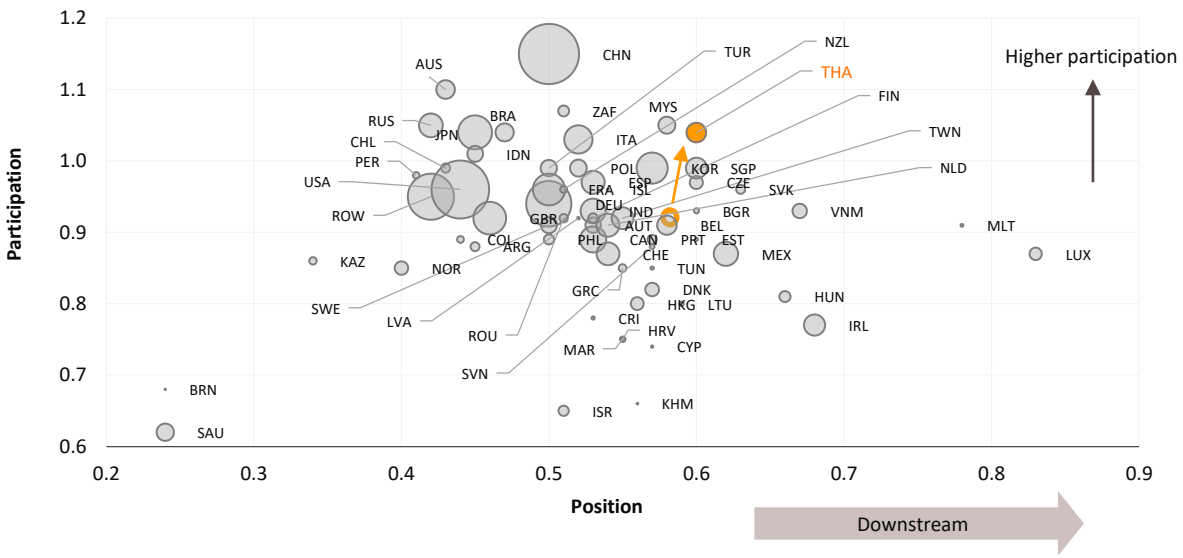
  - Blockchain: ระบบการเก็บและบันทึกข้อมูลแบบกระจายฐานข้อมูล (Distributed ledger technology) แทนการรวมศูนย์ ซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้ที่อยู่ในเครือข่ายแบ่งปันข้อมูลกันได้ แต่จำกัดการเข้าถึงด้วยการเข้ารหัส จึงมีความปลอดภัยสูง สร้างโอกาสในการทำธุรกิจระหว่างกันโดยไม่ต้องผ่านตัวกลาง (Peer-to-peer) โดยเฉพาะธุรกรรมทางการเงินผ่านการใช้เงินหรือสินทรัพย์ดิจิทัล ตลอดจนการจัดเก็บฐานข้อมูลขนาดใหญ่ที่ต้องการความปลอดภัยสูง เช่น ฐานข้อมูลแผนที่พันธุกรรมทางการแพทย์ หรือการยืนยันตัวตนผ่านชีวมิติ การตรวจสอบการซื้อขายและกระบวนย้อนกลับในสินค้าเกษตรที่สร้างความสมมาตรของข้อมูล (Systematic information) ในห่วงโซ่อุปทานที่มีผลให้ต้นทุนสินค้าเกษตรลดลง เป็นต้น

  - Quantum computing: การพัฒนาระบบการประมวลผลของคอมพิวเตอร์ผ่านอนุภาคย่อยของอะตอมแทนการใช้เลขฐานสอง ซึ่งจะเพิ่มความรวดเร็วและเพิ่มความสามารถการเรียนรู้ของปัญญาประดิษฐ์ ปัจจุบันการพัฒนาเทคโนโลยีนี้สามารถนำมาประยุกต์ใช้เชิงพาณิชย์ โดยมูลค่าตลาดของเครื่องจักรอัจฉริยะบนเทคโนโลยี Quantum มีแนวโน้มจะสูงถึง 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 (Business insights & lifestyle guides, hivelife.com) โดยเน้นในการผลิตอุปกรณ์อัจฉริยะ เช่น รถยนต์ไร้คนขับ หุ่นยนต์ เป็นต้น

- 3D printing: เทคโนโลยีการพิมพ์ 3 มิติควบคุมการออกแบบและผลิตสินค้าด้วยระบบดิจิทัลที่มีต้นทุนต่ำและมีความรวดเร็ว สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มผู้บริโภคชนชั้นกลางที่มีลักษณะปัจเจกชนนิยม (Individualization) มากขึ้น เทคโนโลยีดังกล่าวอาจเข้ามามีบทบาทในการปรับตัวของห่วงโซ่อุปทานในภาคอุตสาหกรรม รวมถึงการนำวัสดุกลับมาใช้เป็นวัสดุในการพิมพ์ใหม่อีกครั้ง (Recycle bot) อาทิ แฟชั่น การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ชิ้นส่วนอากาศยาน อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องมือ/อุปกรณ์และอะไหล่ และการพิมพ์เนื้อเยื่อขนาดเล็ก
- Cultured meat / Plant-based meat: เป็นการผลิตเนื้อสัตว์จากสเต็มเซลล์ของสัตว์ต้นแบบทั้งเนื้อวัว ไก่ หมู และปลาทูน่า ซึ่งเป็นการผลิตเนื้อสัตว์จากพืชที่มีรูปลักษณ์ เนื้อสัมผัส และรสชาติเหมือนเนื้อจริง เหล่านี้ มีการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม คุณภาพ/มาตรฐานสูงปราศจากสารปฏิชีวนะและฮอร์โมนตกค้าง ขณะเดียวกันก็ยังได้คุณค่าสารอาหารครบถ้วน ช่วยลดความเสี่ยงจากการบริโภคเนื้อสัตว์จริงและการขาดแคลนอาหารกรณีเกิดโรคระบาดในสัตว์หรือภัยธรรมชาติ รวมถึงช่วยตอบโจทย์ในหมู่ผู้บริโภคในกลุ่มคนรักสุขภาพ (Healthy lifestyle) และกลุ่มผู้สูงอายุ (Aging society) ที่กำลังเพิ่มจำนวนมากขึ้น

■ **ห่วงโซ่มูลค่าโลกโฉมใหม่ หลังการระบาดใหญ่ของ** COVID-19 การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักในห่วงโซ่การผลิตในภาคอุตสาหกรรมเป็นแรงผลักดันสำคัญให้ผู้ประกอบการพยายามลดความซับซ้อนและลดระยะทางของแหล่งผลิตให้ใกล้กับประเทศของตนเองมากขึ้น โดยกระจายฐานการผลิตไปในหลายประเทศที่ใกล้แหล่งผลิตมากขึ้นและอยู่ในภูมิภาคเดียวกัน ส่งผลให้ห่วงโซ่มูลค่าโลกมีแนวโน้มสั้นลง กระจายตัวมากขึ้น และมีความเชื่อมโยงภายในภูมิภาค (Shorter, more diversified and more regionalized) จากการคาดการณ์ลักษณะของห่วงโซ่มูลค่าโลกในช่วง 5 ปีข้างหน้า (2568) วิจัยกรุงศรี ประเมินว่า อุตสาหกรรมของไทยจะมีส่วนร่วมในห่วงโซ่มูลค่าโลกมากขึ้น และโดยส่วนใหญ่จะยังอยู่ที่อุตสาหกรรมปลายน้ำ โดยอุตสาหกรรมหลักของไทยที่มีส่วนร่วมในห่วงโซ่มูลค่ามากขึ้น จากขีดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น ได้แก่ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม คอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนอุตสาหกรรมที่ไทยอาจมีส่วนร่วมในห่วงโซ่มูลค่าน้อยลง ส่วนใหญ่เป็นอุตสาหกรรมต้นน้ำ เช่น อุตสาหกรรมเกษตร และเหมืองแร่ เป็นต้น

Figure 3: Position of Thai industries in New Global Supply Chains

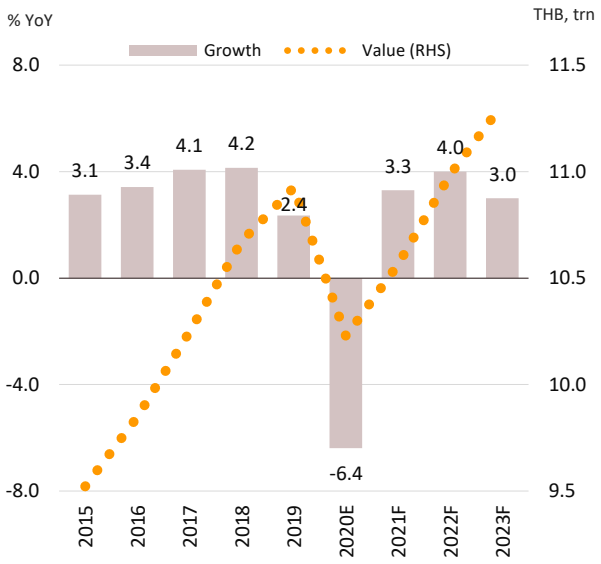


Source: OCED, calculation by Krungsri Research

เศรษฐกิจไทยปี 2564-2566: ทยอยฟื้นตัว หนุนโดยภาคส่งออกและแรงกระตุ้นภาครัฐ

เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.4% ต่อปี โดยเป็นการฟื้นตัวต่อเนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ (1) คาดว่าตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาส 2/2564 เป็นต้นไป สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่จะดีขึ้น ทำให้รัฐบาลสามารถผ่อนคลายมาตรการควบคุม ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศและความเชื่อมั่นภาคเอกชนทยอยฟื้นตัว (2) รูปแบบการประกอบธุรกิจและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ปรับตัวได้มากขึ้น อาทิ การใช้จ่ายออนไลน์ การทำงานจากบ้าน (Work from home) (3) การส่งออกมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวตามวัฏจักรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก ผลจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ผนวกกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลังของหลายประเทศสำคัญ (4) การเริ่มผ่อนปรนการเดินทางเข้าประเทศสำหรับนักท่องเที่ยวเฉพาะกลุ่ม อาทิ กองถ่ายภาพยนตร์ ผู้มาเข้าร่วมงานแสดงสินค้า กลุ่มผู้มีกำลังซื้อสูง และกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบพิเศษ (Special Tourist Visa: STV) ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยฟื้นตัว โดยคาดว่าการเดินทางระหว่างประเทศจะมากขึ้นโดยลำดับ และในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 การค้นพบวัคซีนและนำมาใช้ได้อย่างแพร่หลายจะทำให้มีการเดินทางระหว่างประเทศเป็นวงกว้างมากขึ้นซึ่งจะหนุนให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และ (5) แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งจะช่วยเอื้อให้การใช้จ่ายในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบด้วย มาตรการกระตุ้นการบริโภคและลดค่าครองชีพของประชาชน การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีและพระราชกำหนดเงินกู้ 1 ล้านล้านบาท งบลงทุนรัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน มาตรการด้านการเงินอื่นๆ ได้แก่ สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการและการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาด โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รวมถึงโครงการค้ำประกันสินเชื่อระยะพิเศษ โดยบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

Figure 4: Thailand's Real GDP

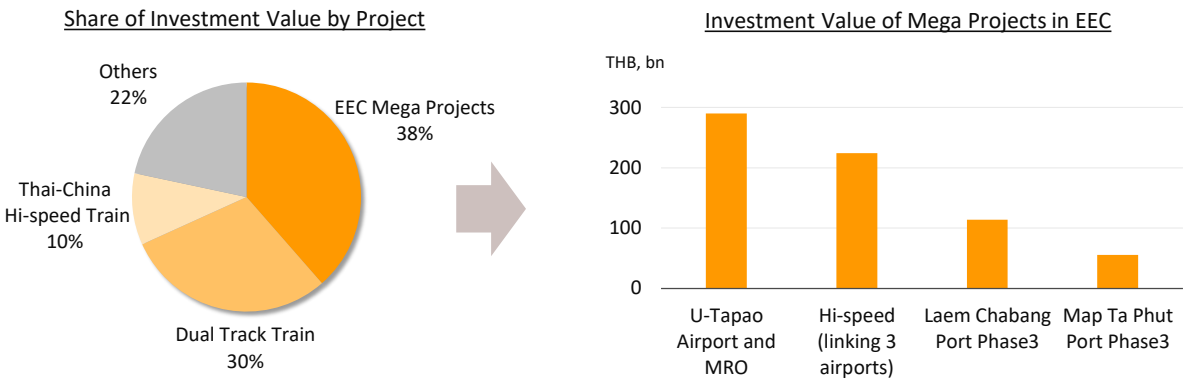


Source: NESDC, Krungsri Research

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐที่ต้องเร่งตัวตามแผน จะหนุนโอกาสการเติบโตของธุรกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องให้ฟื้นตัวเร็วขึ้น

การลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega projects) ของภาครัฐจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของภาคธุรกิจ/อุตสาหกรรม แผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่งระยะเร่งด่วนฉบับล่าสุด พ.ศ. 2561 ภายใต้ยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบคมนาคมขนส่งของไทย ระยะ 20 ปี (พ.ศ. 2560-2579) มีมูลค่าการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานโดยรวมทั้งสิ้น 1.77 ล้านล้านบาท โดยการพัฒนาโครงข่ายคมนาคมระบบรางหลายโครงการมีกำหนดเริ่มก่อสร้างในช่วงปี 2564 ที่สำคัญ ได้แก่ โครงการรถไฟทางคู่สายเด่นชัย-เชียงของ และสายบ้านไผ่-นครพนม โครงการรถไฟความเร็วสูงไทย-จีน รวมถึงรถไฟฟ้าสายสีส้มส่วนต่อขยาย จะเชื่อมต่อระบบขนส่งครอบคลุมพื้นที่สู่ภูมิภาคกว้างขวางขึ้น ขณะเดียวกันโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridors: EEC) ยังเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์หลักที่การลงทุนขนาดใหญ่อีกหลายโครงการกำลังจะเริ่มก่อสร้าง ได้แก่ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบินช่วงสุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา โครงการพัฒนาท่าเรือมาบตาพุดและแหลมฉบังระยะที่ 3 และโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา ด้วยมูลค่าลงทุนรวมประมาณกว่า 6.0 หมื่นล้านบาทในปี 2564 (จากมูลค่ารวมกว่า 6.8 แสนล้านบาทตลอดทั้งโครงการ) นอกจากนี้ ภาครัฐยังเห็นชอบแผนยกระดับบางโครงการอย่างเช่น การพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังเพื่อเชื่อมโยง EEC ไปสู่ภาคใต้และประเทศเพื่อนบ้านเพื่อหนุนไทยเป็น Hub การขนส่งอาเซียน ทำให้เกิดการพัฒนาโครงการใหม่ที่ต้องลงทุนก่อสร้างเพิ่ม เช่น การพัฒนาท่าเรือบก (Dry port) ซึ่งกำหนดแล้วเสร็จภายในปี 2566-2567 การเร่งโครงข่ายคมนาคมที่เชื่อมโยงสู่ภูมิภาคอื่นๆ ในลักษณะของ Multimodal transport ดังกล่าว จะเหนี่ยวนำให้เกิดการลงทุนทั้งภาคการผลิตโดยเฉพาะกลุ่มที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง เช่น ยานยนต์และชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ ดิจิทัล และการแพทย์ รวมถึงภาคเศรษฐกิจอื่น ได้แก่ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีก และก่อสร้าง

Figure 5: Infrastructure Investment Projects

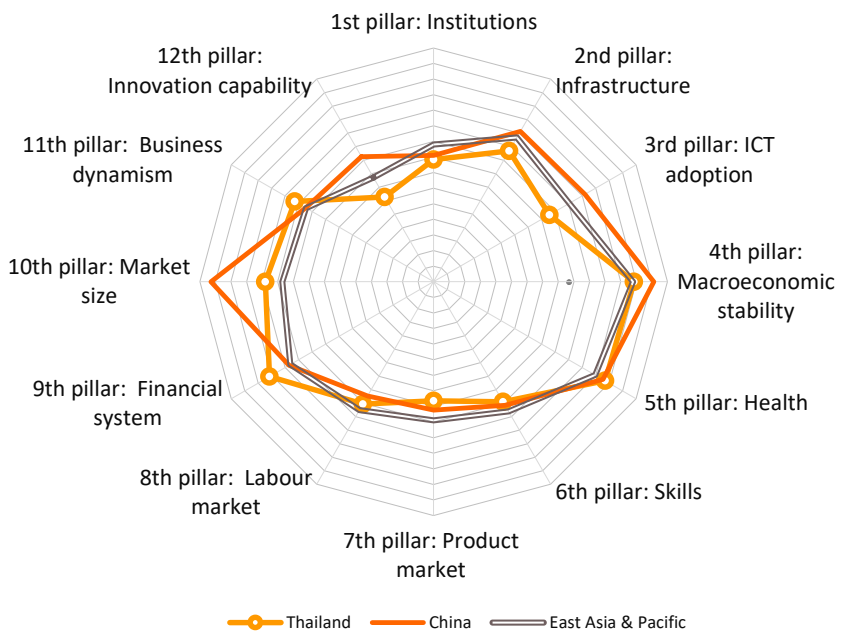


Source: The Office of Transport and Traffic Policy and Planning (OTP), Ministry of Transport, Krungsri Research

◢ ปัจจัยแวดล้อมในภาคธุรกิจ/อุตสาหกรรม

● ปัญหาเชิงโครงสร้างบั่นทอนความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมไทย

Figure 6: 12 Key Pillars Contributing Competitiveness

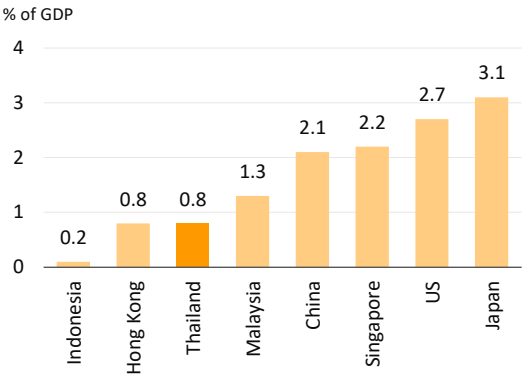


Source: The Global Competitiveness Report (GCR) 2019 edition, World Economic Forum (WEF)

ดัชนีชี้วัดความสามารถด้านการแข่งขันปี 2562 (The Global Competitiveness Index (GCI) 2019, WEF) พบว่าไทยมีคะแนนรวมดีขึ้นเป็น 68.1 จาก 67.5 ปี 2561 แต่อันดับลดลงมาอยู่ที่ 40 ของโลกจาก 141 ประเทศทั่วโลก จากอันดับ 38 ในปีก่อนหน้า **สะท้อนให้เห็นว่าไทยมีพัฒนาการดีขึ้นหลายด้าน แต่ยังไม่เร็วพอที่จะก้าวทันการเปลี่ยนแปลงตามบริบทของโลกเมื่อเทียบกับประเทศอื่น** ทั้งนี้ ปัจจัยเด่นของไทยยังคงเป็นภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่มีเสถียรภาพ ภาคการเงินมีความเข้มแข็ง และสวัสดิการด้านสุขภาพที่ดี ซึ่งประชากรส่วนใหญ่ของประเทศสามารถเข้าถึงได้ สำหรับด้านที่ไทยต้องพัฒนาต่อเนื่อง ได้แก่ การปรับปรุงกฎระเบียบและเกณฑ์ปฏิบัติ ลดขั้นตอนและความซับซ้อน

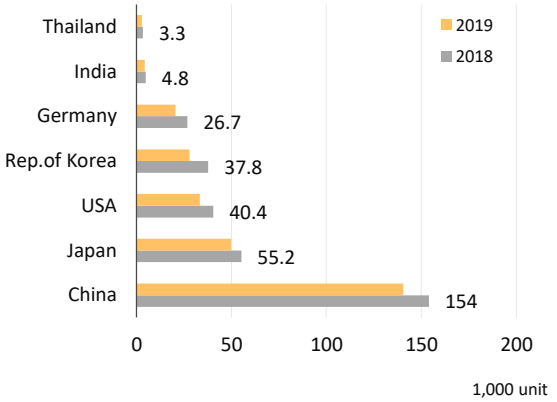
ในการติดต่อราชการ สนับสนุนการเรียนรู้เพื่อเพิ่มทักษะของกำลังแรงงานในลักษณะ Lifelong learning ต้องมีการ Upskill & Reskill รวมถึงสนับสนุนการผลิตและการจำหน่ายจากหลายๆ แหล่ง เพื่อเพิ่มระดับการแข่งขันและลดการผูกขาดตลาด นอกจากนี้ ไทยยังต้องเร่งปรับปรุงในด้านอื่นๆ ได้แก่ โครงข่ายที่เชื่อมโยงของระบบโครงสร้างพื้นฐาน สิทธิประโยชน์ของทุนมนุษย์ในตลาดแรงงาน ความสามารถด้านนวัตกรรม ทั้งการพัฒนาสิ่งใหม่ การประยุกต์ใช้ และความตระหนักด้านความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ (Cybersecurity) รวมถึงด้านการวิจัยและพัฒนา ซึ่งไทยได้คะแนนเพียง 33.6 จาก 100 คะแนน น้อยกว่าหลายประเทศ เช่น จีน 79.5 อินเดีย 57.1 และมาเลเซีย 44.0 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาของไทยอยู่ที่ระดับเพียง 0.8% ของ GDP นอกจากนี้ ไทยประสบปัญหาขาดแคลนแรงงาน ถึงแม้จะมีการนำหุ่นยนต์มาใช้ในอุตสาหกรรมเพื่อให้ได้ต้นทุนที่ถูกลงและคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นบ้างแล้ว แต่เทคโนโลยีหุ่นยนต์ของไทยเป็นไปในลักษณะ Technology user ซึ่งแตกต่างและยังคงล้าหลังกว่าญี่ปุ่น สหรัฐฯ และจีน ที่มีการประยุกต์เทคโนโลยีหุ่นยนต์และพัฒนาด้านนวัตกรรมอื่นที่เป็นลักษณะ Technology investor ด้วยตนเองมาอย่างต่อเนื่อง จึงมีผลให้ในไทยมีการใช้หุ่นยนต์ในภาคการผลิตเฉพาะในบางอุตสาหกรรมเท่านั้น เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรกลและโลหะ พลาสติก และอาหาร ส่งผลให้โครงสร้างสินค้าส่งออกของไทยส่วนใหญ่ยังพึ่งพิงสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีไม่ซับซ้อน อย่างไรก็ตาม ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทยอาจต้องใช้ระยะเวลาในการปรับเปลี่ยนเพื่อก้าวสู่ยุคอุตสาหกรรม 4.0 ทำให้เป็นข้อจำกัดต่อภาคส่งออกของไทยและเสี่ยงต่อการสูญเสียตลาดจากความสามารถในการแข่งขันด้อยลง

Figure 7: R & D Expenditure



Source: The Global Competitiveness Report 2019, WEF, Krungsri Research

Figure 8: Global Installations of Industrial Robots (2019)



Source: World Robotics 2020

● การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบต่าง ๆ ของทางการที่อาจมีผลต่อภาคอุตสาหกรรม

■ ด้านเสถียรภาพ

□ **การปรับเกณฑ์ภาคอสังหาริมทรัพย์ (ปี 2563)** เพื่อลดการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ที่ดิน รวมทั้งเพื่อลดความไม่แน่นอนของมูลค่าหลักประกันในอนาคตของสถาบันการเงิน ได้แก่

- การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยด้วยเกณฑ์การให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan to Value; LTV) จำแนกเป็น (1) ที่อยู่อาศัยหลังแรกราคาต่ำกว่า 10 ล้านบาท กู้ได้เต็มมูลค่าหลักประกันและกู้สินเชื่อ Top-up เพิ่มได้อีก 10% ของมูลค่าที่อยู่อาศัย (2) ที่อยู่อาศัยหลังแรกราคา 10 ล้านบาทขึ้นไป กำหนดให้วางเงินดาวน์ 10% ของราคาที่อยู่อาศัย (3) ที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 ขึ้นไป (กรณีผ่อนหลังแรกยังไม่หมด) หรือที่อยู่อาศัยราคา 10 ล้านบาทขึ้นไป จะถูกลดสัดส่วนเงินให้สินเชื่อรวม (สินเชื่อ Top-up รวมสินเชื่อที่อยู่อาศัย) ต่อมูลค่าหลักประกันไม่เกินเพดานที่กำหนด (มีผลเดือนเมษายน 2562 และปรับเกณฑ์สำหรับที่อยู่อาศัยหลังแรกมีผลมกราคม 2563)
- พ.ร.บ. ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งมีผลแล้วเมื่อเดือนมกราคม 2563 อาจเพิ่มภาระภาษีแก่ผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาฯ ที่มีอุปทานคงค้างมาก โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จที่จำหน่ายไม่หมดภายใน 3 ปี จะถูกเก็บภาษีทันที

□ **การปฏิรูปกฎระเบียบทางการเงิน**เพื่อคุ้มครองผู้บริโภคและลดผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงการเตรียมรับการแข่งขันในระบบสถาบันการเงินในอนาคต ได้แก่

- **การคุ้มครองผู้บริโภค** เช่น (1) การปรับการคิดดอกเบี้ยและการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมสำหรับการไถ่ถอนก่อนกำหนด (2) การคิดดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้สำหรับสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งมีลักษณะการผ่อนชำระเป็นงวด (มีผล 8 มกราคม 2563) (3) การขยายขอบเขตกำกับดูแลการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market conduct) ครอบคลุมถึงสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ผู้ประกอบธุรกิจสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้กำกับ (นาโนไฟแนนซ์) (มีผล 4 กันยายน 2563)
- **การลดผลกระทบจากสถานการณ์** เช่น มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยและธุรกิจ SMEs มาตรการปรับโครงสร้างหนี้รายย่อยด้วยวิธีการมัดรวมหนี้ (Debt consolidation) การแก้เกณฑ์ปรับโครงสร้างหนี้เชิงป้องกันก่อนเป็นหนี้เสีย (มีผล 1 มกราคม 2563-31 ธันวาคม 2564) และการผ่อนปรนให้สถาบันการเงินลดเงินสมทบกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) จากอัตรา 0.46% เหลือ 0.23% เป็นเวลา 2 ปี (เริ่มเมษายน 2563)
- **การเตรียมความพร้อมแก่สถาบันการเงินเพื่อรับการเปลี่ยนแปลงในอนาคต** เช่น การออกหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัลเพื่อใช้เป็นข้อมูลทางเลือก (Alternative data) ประกอบการขอสินเชื่อ (มีผล 15 กันยายน 2563) แผนกลยุทธ์ระบบการชำระเงิน (2562-2564) ที่เน้นให้ Digital payment เป็นทางเลือกหลักในการชำระเงิน การออกเกณฑ์ควบคุมการประกอบธุรกิจผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์สำหรับธุรกรรมสินเชื่อระหว่างบุคคลกับบุคคล (Peer to peer lending platform) (มีผลกรกฎาคม 2563)

■ **ด้านสุขภาพ**

□ **การปรับเพิ่มภาษีสำหรับเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ตามปริมาณความหวาน** เพื่อให้ประชาชนตระหนักถึงผลกระทบต่อสุขภาพ โดยทยอยปรับขึ้นทั้งสิ้น 4 รอบ ได้แก่ รอบ 1 มีผล 16 กันยายน 2560-30 กันยายน 2562 รอบ 2 มีผล 1 ตุลาคม 2562-30 กันยายน 2564 รอบ 3 มีผล 1 ตุลาคม 2564-30 กันยายน 2566 และรอบ 4 มีผลตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2566 เป็นต้นไป อาจทำให้ผู้ประกอบการปรับขึ้นราคาเครื่องดื่ม กระทบต่อความต้องการบริโภคขณะที่ผู้ประกอบการบางกลุ่มอาจปรับตัวโดยผลิตเครื่องดื่มที่มีความหวานน้อยลงหรือเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ

■ **ด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อม**

□ **การปฏิรูปพลังงาน** แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศปี 2563-2580 (PDP2018 ปรับปรุงครั้งที่ 1) ให้ความสำคัญกับพลังงานทดแทน โดยสนับสนุนโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงจากชีวมวล ก๊าซชีวภาพ ขยะ อีกทั้งเปิดเสรีระบบผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา รวมถึงส่งเสริมการลงทุนเทคโนโลยีระบบกักเก็บพลังงานเพื่อเพิ่มเสถียรภาพของอุปทานไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ส่งผลให้ธุรกิจ/ผู้ประกอบการโรงไฟฟ้ามีแนวโน้มเร่งลงทุนในกลุ่มดังกล่าวตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

□ **การปรับเกณฑ์ด้านพลังงาน ได้แก่**

- **การเปิดเสรีนำเข้าก๊าซธรรมชาติ** LNG โดยอนุญาตให้เอกชนรายใหม่สามารถจัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติ (LNG Shipper) จากปัจจุบันที่ตลาดมีผู้รับอนุญาตน้อยราย ซึ่งอาจทำให้ก๊าซในประเทศมีราคาถูกลง
- **การปรับลดอัตราสำรองน้ำมันดิบของโรงกลั่นและผู้ค้าเป็น 4% ของปริมาณการจำหน่าย**จากอัตราเดิม 6% (มีผล 1 พฤษภาคม 2563-30 มิถุนายน 2564) และเพิ่มเป็น 5% (ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2564) ทั้งนี้ เพื่อลดต้นทุนการสต็อกน้ำมันของผู้ประกอบการ
- **การเลื่อนแผนยกเลิกการอุดหนุนน้ำมันเชื้อเพลิง** Gasohol E20 E85 **และ** Diesel B10 **และ** B20 **ออกไปอีก 2 ปี** จากเดิมต้องดำเนินการภายในปี 2565 เป็นภายในปี 2567 อาจช่วยผลกระทบที่จะเกิดกับอุตสาหกรรมเอทานอลและน้ำมันปาล์มจากปริมาณการใช้เชื้อเพลิงที่ลดลงในช่วง COVID-19
- **การกำหนดมาตรฐานไอเสียรถยนต์เพื่อลดผลกระทบด้านมลภาวะทางอากาศและปัญหาฝุ่น** PM 2.5 โดยเลื่อนเวลาบังคับใช้มาตรฐานไอเสียรถยนต์ ได้แก่ มาตรฐานยูโร 5 และ 6 เป็นภายในปี 2567 และ 2568 จากเดิมปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ การปรับเกณฑ์ดังกล่าวจะทำให้ผู้ผลิตมีต้นทุนการผลิตรถยนต์สูงขึ้นจากการพัฒนาเครื่องยนต์ตามมาตรฐานที่กำหนด

- **การกำหนดมาตรฐาน หลักเกณฑ์และวิธีการออกแบบอาคารเพื่อการอนุรักษ์พลังงาน** หรือ Building Energy Code (BEC) สำหรับอาคารก่อสร้างใหม่หรือดัดแปลง 9 ประเภท ได้แก่ สถานพยาบาล สถานศึกษา สำนักงาน อาคารชุด อาคารชุมนุมคน (หอประชุม) โรงมหรสพ โรงแรม อาคารสถานบริการ และอาคารศูนย์การค้าหรือห้างสรรพสินค้า โดยปี 2564 บังคับใช้กับอาคารพื้นที่ 10,000 ตารางเมตรขึ้นไป ส่วนปี 2565 และ 2566 ใช้กับอาคารพื้นที่ 5,000 และ 2,000 ตารางเมตรขึ้นไป ตามลำดับ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตอาจเพิ่มขึ้นจากการออกแบบอาคาร การเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ ตลอดจนการต้องปรับปรุงอาคารตามเกณฑ์ที่กำหนด

■ ด้านการค้า

- **ความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจระดับภูมิภาค หรือ** RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership)*/ ที่บรรลุผลการเจรจาร่วมกันแล้วเมื่อ 14 พฤศจิกายน 2563 คาดจะมีผลบังคับใช้หลังสมาชิกให้สัตยาบันทั้งหมดในราวครึ่งหลังของปี 2564 โดยเป้าหมายของการลดภาษีสินค้าสูงที่สุดถึง 99% ของจำนวนรายการสินค้าทั้งหมด **คาดว่าจะเพิ่มปริมาณการค้าระหว่างไทยกับประเทศสมาชิก** (จากเดิม สัดส่วนการค้าระหว่างไทยกับกลุ่มประเทศ RCEP อยู่ที่ประมาณ 55.8% ของมูลค่าการส่งออกรวมของไทย) ขณะที่การลดอัตราภาษีระหว่างกัน จะเป็นโอกาสของตลาดสินค้าไทยในกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน เม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก เคมีภัณฑ์ ยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ประมง อีกทั้งอาจดึงดูดประเทศสมาชิกอื่นนอกอาเซียนเข้ามาขยายฐานการผลิตสินค้าและบริการ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่อง

- **สหราชอาณาจักรยกเลิก/ปรับลดอัตราภาษีศุลกากร** สำหรับประเทศที่ไม่มีข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ระหว่างกันและไม่ได้รับสิทธิ GSP (มีผล 1 มกราคม 2564) ดังนี้ (1) ยกเลิกเก็บภาษีสำหรับสินค้าที่เดิมเสียภาษีไม่เกิน 2.5% ได้แก่ อัญมณีและเครื่องประดับ เครื่องปรับอากาศ และหน่วยเก็บเครื่องประมวลผลข้อมูลอัตโนมัติ (2) สินค้าเสียภาษีอัตราไม่เกิน 20% จะปรับลดไม่เกิน 2.5% เช่น ส่วนประกอบและอุปกรณ์ของยานยนต์ และแว่นตา (3) สินค้าเสียภาษีอัตรา 20-50% จะปรับลดไม่เกิน 5% เช่น ปลาแปรรูป และยานยนต์น้ำหนักไม่เกิน 5 ตัน และ (4) สินค้าเสียภาษีอัตรา 50% หรือมากกว่า จะปรับลดไม่เกิน 10% เช่น สินค้าในกลุ่มยาสูบ **คาดว่าจะหนุนให้สินค้าออกของไทยในกลุ่มที่เกี่ยวข้องได้ประโยชน์**

- **สหรัฐฯ ระงับการให้สิทธิ** GSP **สำหรับผลิตภัณฑ์เซรามิกของไทย 473 รายการ** เช่น กระเบื้องเซรามิก เครื่องสุขภัณฑ์ ลูกถ้วยไฟฟ้า ของชำร่วยและเครื่องประดับ เครื่องใช้บนโต๊ะอาหาร และถ้วยชามเซรามิก เป็นต้น (มีผล 25 เมษายน 2563) ทำให้ผู้ประกอบการมีต้นทุนในการส่งออกสูงขึ้น (สหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์เซรามิกอันดับ 2 ของไทย (ข้อมูลปี 2562) มีส่วนแบ่งตลาด 10% ของยอดส่งออกเซรามิกทั้งหมด (รองจากญี่ปุ่น 40%))

- **การปรับปรุงความตกลงว่าด้วยการค้าบริการของอาเซียน** (ASEAN Trade in Services Agreement: ATISA) **ที่มุ่งเน้นการเปิดเสรีอย่างเต็มที่** (มีผลปี 2564) จะครอบคลุมการค้าบริการ 155 สาขา เพิ่มขึ้นจากกรอบความตกลงว่าด้วยการค้าบริการของอาเซียน (ASEAN Framework Agreement on Services: AFAS) ฉบับก่อนหน้าที่ครอบคลุมเพียง 128 สาขา ซึ่งประเทศสมาชิกต้องปฏิบัติกับนักธุรกิจต่างชาติตามหลักการปฏิบัติเยี่ยงชาติที่ได้รับความอนุเคราะห์ยิ่งโดยอัตโนมัติ (Automatic MFN) โดยไม่มีข้อยกเว้น อาจช่วยหนุนให้มีการลงทุนในธุรกิจบริการของไทยเพิ่มขึ้น

- **คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กขค.) เตรียมออกประกาศเกี่ยวกับแนวทางการปฏิบัติทางการค้าที่ไม่เป็นธรรมระหว่างธุรกิจให้บริการดิจิทัลแพลตฟอร์มรับและส่งอาหารกับธุรกิจร้านอาหาร** (Guideline food delivery) เพื่อดูแลการประกอบธุรกิจรับและส่งอาหารตามสั่งอย่างเป็นธรรมและส่งเสริมการแข่งขันอย่างเสรี (ปัจจุบันอยู่ระหว่างรอประกาศลงราชกิจจานุเบกษา คาดมีผลบังคับใช้ในปี 2564)

*/ เป็นกรอบการค้าเสรีที่มีขนาดเศรษฐกิจคิดเป็น 31% ของ GDP โลก และขนาดตลาดผู้บริโภคที่ครอบคลุมประชากรถึง 2,300 ล้านคน จากชาติอาเซียน 10 ประเทศ รวมทั้งจีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์

■ **ด้านอื่น ๆ**

□ **การยกเว้นค่าธรรมเนียมรายปีสำหรับธุรกิจโรงแรมปีละ 40 บาทต่อห้อง** (มีผล 1 กรกฎาคม 2563 –30 มิถุนายน 2565) เพื่อเยียวยาผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมที่ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

□ **สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (สมอ.) เตรียมประกาศให้ยางหล่อดอกซ้ำเป็นสินค้าควบคุม** โดยเฉพาะยางรถขนาดใหญ่ (ขนส่งผู้โดยสารเกิน 9 ที่นั่งรวมคนขับ) รถขนสินค้า และรถพ่วง เพื่อให้อุตสาหกรรมหล่อดอกยางผลิตสินค้าที่มีคุณภาพตามมาตรฐาน สมอ. และมีความปลอดภัยในการใช้งาน ช่วยลดอุบัติเหตุจากการใช้ยางหล่อดอกซ้ำที่ด้อยมาตรฐาน (คาดมีผลบังคับใช้ปี 2564)

□ **การทบทวน/ยกเลิกกฎหมายและกฎระเบียบต่าง ๆ ที่ซ้ำซ้อนและไม่ทันสมัย** (โครงการกิโยติน) อาทิ กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับ Visa และใบอนุญาตทำงาน (Work permit) ของชาวต่างชาติในประเทศไทย ซึ่งหากแล้วเสร็จจะส่งผลต่อธุรกิจในประเทศที่พึ่งพาแรงงานต่างชาติ

วิจัยกรุงศรีประเมินว่ามาตรการข้างต้นอาจเป็นทั้งโอกาสและความท้าทายต่อการดำเนินธุรกิจอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงกฎกติกาให้ทันสมัย สอดคล้องกับบริบทของเศรษฐกิจและสังคมโลกที่เปลี่ยนแปลงไป จะเป็นการวางรากฐานและสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการเติบโตของธุรกิจ/อุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว

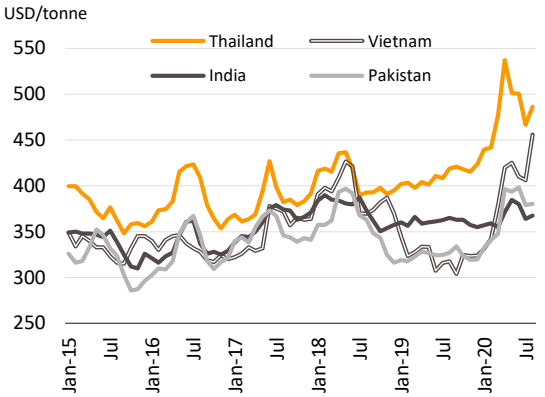
อุตสาหกรรมเกษตร

ข้าว

สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 9 เดือนแรก ผลผลิตข้าวเปลือกโดยรวมลดลง** 25.0% YoY ผลจากวิกฤตภัยแล้งรุนแรงที่สุดในรอบ 40 ปี ส่งผลให้ปริมาณน้ำต้นทุนต่ำทำให้ไม่เพียงพอต่อการทำเกษตร ขณะที่**ดัชนีราคาข้าวเพิ่มขึ้น** 8.6% YoY จากราคาข้าวเจ้าและข้าวเหนียวที่ปรับขึ้นแรง ผลจาก (1) ผลผลิตไม่เพียงพอต่อความต้องการของตลาดในประเทศโดยเฉพาะข้าวเหนียว และ (2) ผู้ส่งออกข้าวบางประเทศระงับการส่งออกข้าวเพื่อจะสำรองไว้ให้ประชาชนในประเทศท่ามกลางการแพร่ระบาดรุนแรงของ COVID-19 ส่งผลให้ดัชนีรายได้เกษตรกรผู้ปลูกข้าวโดยรวมหดตัว 19.0% YoY
- **ปริมาณส่งออกข้าวช่วง 9 เดือนแรกหดตัว** 31.9% YoY **อยู่ที่** 4.0 **ล้านตัน มูลค่า** 2,703 **ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หดตัว** 15.3% YoY) เนื่องจากราคาข้าวไทยแพงกว่าคู่แข่ง (เวียดนาม อินเดีย และปากีสถาน) อย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นข้าวหอมมะลิ ข้าวเหนียว และข้าวเจ้า นอกจากนี้ จีนซึ่งเป็นคู่ค้าสำคัญได้ลดการนำเข้าข้าวจากต่างประเทศ และหันมาระบายสต๊อกในประเทศแทน
- ในช่วงไตรมาสสุดท้าย (ช่วงเก็บเกี่ยวราว 80% ของผลผลิตข้าวนาปีทั้งหมด) คาดผลผลิตข้าวจะเพิ่มขึ้นจาก (1) ปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้น และ (2) การขยายพื้นที่/เพิ่มรอบเพาะปลูกเนื่องจากแรงจูงใจด้านราคาเป็นสำคัญ ส่งผลให้**ปี 2563 คาดว่าผลผลิตข้าวเปลือกจะอยู่ที่** 30 **ล้านตัน (เพิ่มขึ้น** 6.5%) **ขณะที่ปริมาณส่งออกคาดว่าจะหดตัว** 25.0% **อยู่ที่** 5.69 **ล้านตัน** ผลจากการสูญเสียความสามารถในการแข่งขันด้านราคา ทั้งนี้ แม้ว่าราคาข้าวไทยมีทิศทางปรับลดลง แต่ยังสูงกว่าประเทศคู่แข่ง เนื่องจากผู้ส่งออกมีสต๊อกข้าวที่เกิดจากการรับซื้อในช่วงราคาสูง

Figure 1: World White Rice 25% Prices (F.O.B.)



Source: Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO)

แนวโน้มปี 2564-2566

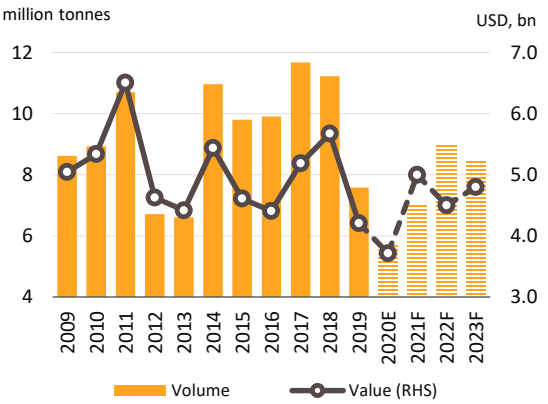
- **ผลผลิตข้าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** 1.0-3.0% **ต่อปี อยู่ที่** 30-32 **ล้านตันข้าวเปลือก หรือประมาณ** 20-21 **ล้านตันข้าวสาร** ผลจากปริมาณน้ำฝนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น (ปี 2564-2565 คาดว่ายังได้อานิสงส์จากภาวะ La Niña) ซึ่งเอื้อต่อการเพาะปลูกโดยเฉพาะข้าวนาปี นอกจากนี้ เกษตรกรมีแรงจูงใจที่จะขยายพื้นที่/เพิ่มรอบการเพาะปลูก เนื่องจาก (1) แม้ราคามีทิศทางปรับลดลงแต่ยังสูงกว่าต้นทุนการผลิต (2) มาตรการช่วยเหลือเกษตรกรและรักษาเสถียรภาพราคาข้าวจากภาครัฐ อาทิ การประกันรายได้ การประกันภัยพืชผล การวางแผนการผลิตข้าว สินเชื่อชะลอการขายข้าวเปลือก
- **ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมข้าวเผชิญปัจจัยเสี่ยงที่ยังดำรงอยู่** อาทิ การแข่งขันด้านราคาทั้งในและต่างประเทศ ต้นทุนราคาข้าวไทยที่อยู่ในระดับสูง โดยปัจจัยท้าทายเหล่านี้ส่งผลต่อผู้ประกอบการในแต่ละอุตสาหกรรมแตกต่างกัน ดังนี้

  □ **ผู้ส่งออก: ปริมาณส่งออกข้าวมีแนวโน้มกลับมาขยายตัว** ผลจากการปรับลดลงของราคาผลผลิตภายในประเทศ และการเร่งระบายสต๊อกสินค้า ซึ่งจะทำให้ผู้ส่งออกข้าวไทยมีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการยังต้องแบกรับต้นทุนข้าวในช่วงที่รับซื้อผลผลิตก่อนหน้าที่มีราคาสูง (ช่วงปี 2562-2563)

  □ **โรงสีข้าว: ธุรกิจเผชิญปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น** จากความไม่แน่นอนของสภาพภูมิอากาศ ปัญหากำลังการผลิตที่มีอยู่มาก โดยกลุ่มที่ได้เปรียบยังคงเป็นโรงสีข้าวขนาดใหญ่/ครบวงจรที่สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดี ขณะที่ผู้ประกอบการขนาดเล็กอาจประสบปัญหาสภาพคล่องหรือความสามารถในการรับซื้อข้าวเปลือก

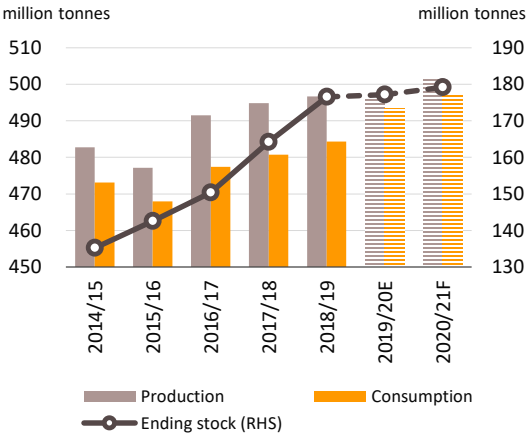
  □ **ไซโล: คาดรายได้ธุรกิจยังซบเซา** เนื่องจากพื้นที่เก็บไซโลส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ผู้ประกอบการต้องลดค่ารับฝากและปรับตัวโดยเปิดรับฝากธัญพืชประเภทอื่นมาทดแทน

Figure 2: Thai Rice Exports



Source: Ministry of Commerce (MOC)
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 3: World Rice Inventory



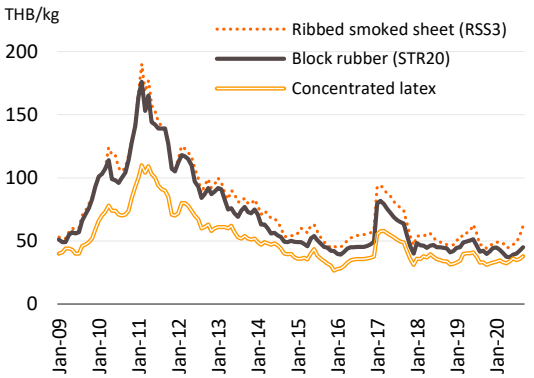
Source: USDA (October 2020)
Note: Forecast by Krungsri Research

ยางพารา

สถานการณ์ปี 2563

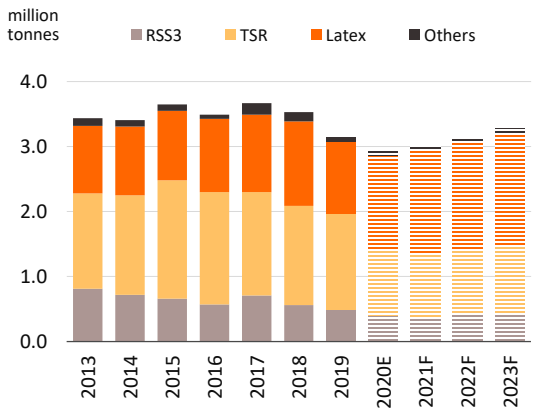
- **ช่วง 9 เดือนแรก ดัชนีผลผลิตยางธรรมชาติหดตัว** 2.4% YoY ผลจากการแพร่ระบาดของโรคใบร่วงยางพารา และปัญหาขาดแคลนแรงงานต่างด้าว เช่นเดียวกับอุตสาหกรรมแปรรูปยางพาราขั้นต้น (ยางแผ่น ยางแท่ง และน้ำยางข้น) ที่หดตัวตามความต้องการที่ชบเซา โดย**ตลาดส่งออกหดตัว** 21.4% YoY **อยู่ที่** 1.9 **ล้านตัน** (สัดส่วนมากกว่า 80% ของผลผลิต) ซึ่งหดตัวเกือบทุกตลาด ผลจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทำให้ความต้องการในอุตสาหกรรมต่อเนื่องลดลง โดยเฉพาะยางแผ่นและยางแท่งหดตัว 25.9% และ 37.4% YoY ตามลำดับ ขณะที่น้ำยางข้นเติบโต 3.3% YoY จากมาเลเซียเป็นหลักเพื่อนำไปผลิตถุงมือยาง ด้านราคายางส่งออกปรับลดลง 6.5% YoY ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบและความต้องการหดตัว ส่งผลให้**มูลค่าส่งออกหดตัว** 26.4% YoY **คิดเป็น** 2.4 **พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** ขณะที่**ความต้องการภายในประเทศทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อน** อานิสงส์จากมาตรการสนับสนุนการใช้ในหน่วยงานภาครัฐ
- ในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าผลผลิตยางพาราจะหดตัวต่อเนื่อง เพราะฝนที่ตกมากขึ้นกระทบต่อการกรีดยาง ทำให้คาดว่า**ปี 2563 ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ยางพาราจะหดตัว** 1.5% **อยู่ที่** 4.7 **ล้านตัน** ด้านการส่งออกคาดว่าสถานการณ์ในช่วงที่เหลือของปีจะยังไม่กระเตื้องขึ้นมากนัก ส่งผลให้**ทั้งปี** 2563 **ปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์ยางพารามีแนวโน้มหดตัว** 16.0-17.0% ต่อเนื่องจากที่หดตัว 10.7% ในปี 2562 ผลจากอุปสงค์โลกยังคงอ่อนแอและภาวะการแข่งขันที่รุนแรงจากกลุ่มประเทศ CLMV **ราคาส่งออกมีแนวโน้มลดลง** 3.0-4.0% ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ (ยางสังเคราะห์ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนมีราคาลดลง) ส่งผลให้**มูลค่าส่งออกหดตัว** 19.0-20.0% **อยู่ที่** 3.3 **พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** ขณะที่**การบริโภคในประเทศคาดว่าจะขยายตัว** 1.0-2.0% จากมาตรการส่งเสริมการใช้ในหน่วยงานภาครัฐ รวมถึงความต้องการใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องทยอยฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

Figure 1: Global Natural Rubber Prices



Source: Office of the Rubber Replanting Aid Fund (ORRAF)

Figure 2: Thailand Rubber Exports

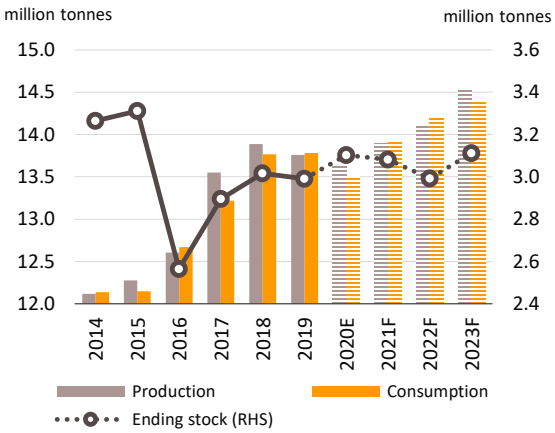


Source: Ministry of Commerce (MOC)
Note: Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ผลผลิตยางพารามีแนวโน้มขยายตัว** 3.0-4.0% **ต่อปี** ปัจจัยหนุนจาก (1) การขยายพื้นที่ปลูกยางพาราในช่วงหลายปีก่อน (2) ภูมิอากาศที่เอื้ออำนวย (3) ราคายางพาราในประเทศมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากประเทศผู้ผลิตรายใหญ่เผชิญโรคใบร่วงยางพารารุนแรง และ (4) เกษตรกรมีแรงจูงใจที่จะเพิ่มการเพาะปลูกจากโครงการประกันรายได้
- **อุปสงค์คาดว่าจะขยายตัว: ตลาดในประเทศมีแนวโน้มเติบโต** 4.0-5.0% **ต่อปี** จากแรงหนุนของเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ความคืบหน้าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ความต้องการของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะการผลิตยางล้อและถุงมือยาง และมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ **ปริมาณการส่งออกคาดว่าจะกลับมาขยายตัว** 3.0-4.0% **ต่อปี** ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์และการผลิตถุงมือยางทางการแพทย์ อีกทั้งยังได้อานิสงส์จากผลผลิตของประเทศคู่แข่งมีแนวโน้มลดลง กล่าวคือ อินโดนีเซียและมาเลเซียประสบปัญหาโรคใบร่วงและขาดแคลนแรงงาน เวียดนามเผชิญพายุรุนแรง แนวโน้มการส่งออกจำแนกรายผลิตภัณฑ์เป็นดังนี้
  - □ **ยางแผ่นรมควันและยางแท่ง: คาดปริมาณส่งออกยางแผ่นฯ จะขยายตัว** 1.0-3.0% **และยางแท่งเติบโต** 1.0-2.0% อัตราการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ผลจากภาวะการแข่งขันรุนแรงทั้งจากคู่แข่งรายเดิม (อินโดนีเซีย มาเลเซีย และเวียดนาม) และประเทศเพื่อนบ้าน (กัมพูชา สปป.ลาว และเมียนมา)
  - □ **น้ำยางข้น: คาดปริมาณส่งออกจะขยายตัว** 5.0-7.0% ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมถุงมือยางและผลิตภัณฑ์ยางทางการแพทย์ โดยเฉพาะมาเลเซียซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำยางข้นรายใหญ่

Figure 3: World Natural Rubber Inventory



Source: IRSG
Note: Forecast by Krungsri Research

มันสำปะหลัง

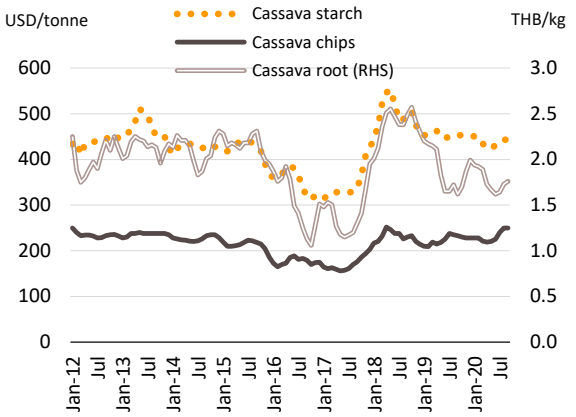
สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรก ผลผลิตหัวมันสดหดตัว** 12.3% YoY ผลจากปัญหาภัยแล้งและการแพร่ระบาดของโรคใบด่างมันสำปะหลัง ด้านความต้องการผลิตภัณฑ์ส่งออกมีทั้งขยายตัวและหดตัว ดังนี้
  - **ปริมาณส่งออกมันเส้นและมันอัดเม็ดขยายตัว** 21.8% **และ** 43.9% YoY **ตามลำดับ** ผลจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 กระตุ้นความต้องการมันเส้นเพื่อผลิตแอลกอฮอล์ โดยเฉพาะจีน (ตลาดอันดับ 1) ที่มีความต้องการมันสำปะหลังมากขึ้น เนื่องจากข้าวโพดที่เคยใช้เป็นพืชทดแทน ปัจจุบันมีราคาสูงเพราะผลผลิตและสต๊อกลดลงมากจากการเร่งนำไปผลิตแอลกอฮอล์ (ส่วนใหญ่จีนนำไปผลิตเป็นแอลกอฮอล์ฆ่าเชื้อ และตัวทำละลายในงานอุตสาหกรรม)
  - **ปริมาณส่งออกแป้งมันสำปะหลังดิบและดัดแปรหดตัว** 6.6% YoY ตามการลดลงของตลาดอินโดนีเซีย ไต้หวัน และญี่ปุ่น ด้านราคาส่งออกลดลง 3.0% YoY ตามทิศทางราคาวัตถุดิบผนวกกับความต้องการที่ลดลงและการแข่งขันด้านราคา ส่งผลให้มูลค่าส่งออกแป้งมันฯ หดตัว 9.4% YoY
- ในช่วงที่เหลือของปี ภาวะของอุตสาหกรรมไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงมากนัก **ทำให้คาดว่าปี 2563 ผลผลิตหัวมันสดจะอยู่ที่** 27.4 **ล้านตัน หดตัว** 12% จากที่เติบโต 5.8% ในปี 2562 ด้านความต้องการ **คาดว่าการจำหน่ายในประเทศจะขยายตัวเล็กน้อยที่** 1.9% ชะลอลงจากปีก่อนที่ 13.1% หนุนโดยความต้องการใช้ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงอุตสาหกรรมพลังงาน **ปริมาณและมูลค่าการส่งออกกลุ่มมันเส้นและมันอัดเม็ดขยายตัว** 19.0-20.0% **และ** 20.0-21.0% **ตามลำดับ** แรงหนุนจากสถานการณ์โรคระบาดที่ยังไม่คลี่คลาย ขณะที่**ปริมาณและมูลค่าส่งออกกลุ่มแป้งมันสำปะหลังดิบและดัดแปรมีแนวโน้มหดตัว** 4.0-6.0% **และ** 6.0-8.0% **ตามลำดับ** โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลังดิบ ตามภาวะซบเซาของอุตสาหกรรมต่อเนื่องในต่างประเทศ

แนวโน้มปี 2564-2566

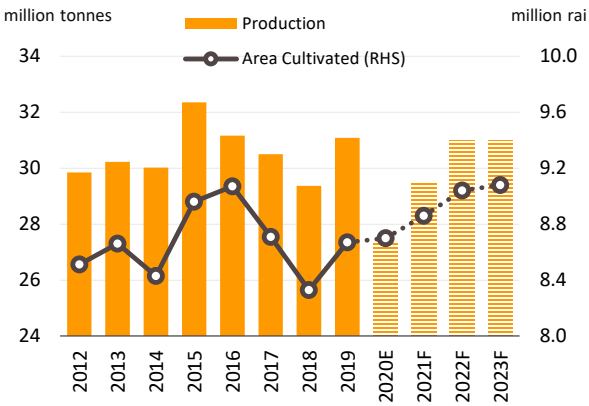
- **ผลผลิตหัวมันสดคาดว่าจะขยายตัว** 4.0-5.0% **ต่อปี** ตามปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้นและเกษตรกรมีแรงจูงใจที่จะเพิ่มการเพาะปลูกจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการประกันรายได้ **ตลาดในประเทศคาดว่าจะขยายตัว** 2.5-3.5% **ต่อปี** ตามความต้องการของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และเอทานอล ด้าน**ปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย** 4.0-6.0% **ต่อปี** ดังนี้
  - **มันเส้น: คาดว่าปริมาณส่งออกจะเติบโตต่อเนื่อง** 8.0-10.0% **ต่อปี** ผลจาก (1) การเร่งกระจายตลาดส่งออกไปยังตลาดใหม่ๆ ในเอเชีย อาทิ เวียดนาม ฟิลิปปินส์ อินเดีย และสิงคโปร์ เพื่อลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของตลาดจีน (2) ความต้องการใช้มันเส้นเพื่อผลิตแอลกอฮอล์มากขึ้น และ (3) การกักตุนเพื่อสำรองไว้สำหรับความมั่นคงทางอาหาร ผลจากโรค COVID-19
  - **มันสำปะหลังอัดเม็ด: คาดว่าปริมาณส่งออกจะอยู่ที่** 1.0-4.0 **หมื่นตัน** แต่ยังมีความเสี่ยงจากความต้องการที่ไม่สม่ำเสมอ
  - **แป้งมันสำปะหลังดิบ: คาดปริมาณส่งออกขยายตัว** 1.0-2.0% **ต่อปี** จากความต้องการใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงอุตสาหกรรมแอลกอฮอล์และเอทานอล อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคาจากแป้งธัญพืชอื่นที่ราคาอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน (แป้งข้าวโพด แป้งมันฝรั่ง)
  - **แป้งมันสำปะหลังดัดแปร: คาดปริมาณส่งออกเติบโต** 3-5% **ต่อปี** ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมขั้นปลาย อาทิ เครื่องสำอาง อาหาร และยา

Figure 1: Cassava Prices



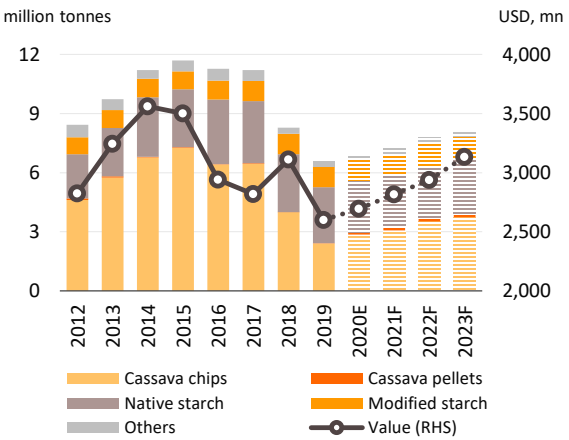
Source: Department of Internal Trade (DIT)

Figure 2: Thailand Cassava Yields



Source: OAE
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 3: Exports of Thai Cassava Products



Source: MOC
Note: Forecast by Krungsri Research

น้ำตาล

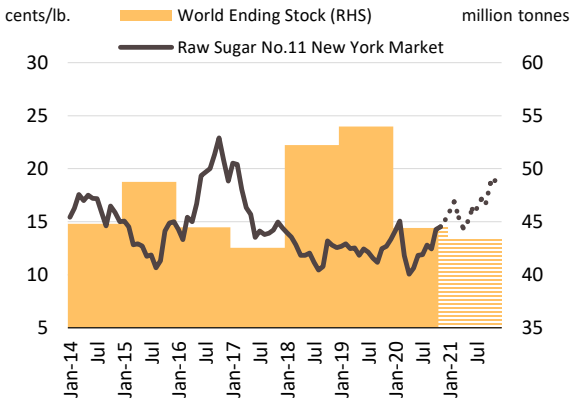
สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 9 เดือนแรกซึ่งเป็นฤดูเปิดหีบอ้อย** (The annual grinding season) **พบว่า ผลผลิตอ้อยลดลง** 48.9% YoY จากสถานการณ์ภัยแล้งเป็นสำคัญ ประกอบกับราคาอ้อยตกต่ำในช่วงหลายปีที่ผ่านมาส่งผลให้เกษตรกรหันไปปลูกพืชชนิดอื่นที่มีราคาดีกว่า **ด้านการผลิตน้ำตาลหดตัว** 41.3% YoY ตามการหดตัวของปริมาณวัตถุดิบ ส่วนปริมาณการส่งออกน้ำตาลหดตัว 33.0% YoY อยู่ที่ 5.2 ล้านตัน ตามปริมาณอ้อยที่ลดลงจากภัยแล้ง และการชะลอตัวของอุปสงค์โลกที่ได้รับผลกระทบจากโรค COVID-19 ทั้งนี้ ราคาส่งออกน้ำตาลทรายดิบลดลง 1.3% YoY ผลจากการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อีกทั้งบราซิลหันมาผลิตน้ำตาลมากขึ้น หลังจากราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมาปรับลดลงซึ่งไม่จูงใจให้ผลิตเอทานอล ส่งผลให้**มูลค่าส่งออกน้ำตาลหดตัว** 30.4% YoY อยู่ที่ 1,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **ช่วงที่เหลือของปี คาดว่าการผลิตน้ำตาลจะยังคงหดตัว ทำให้ผลผลิตทั้งปี 2563 หดตัว** 43% แม้ว่าปริมาณน้ำฝนจะเพิ่มมากขึ้น แต่ด้วยปัจจัยลบจาก (1) พื้นที่ปลูกอ้อยที่ลดลงจากช่วงที่ผ่านมา และ (2) อ้อยตอ (อ้อยที่ตัดแล้วแต่ยังมีตอไว้ให้เติบโต) ตายและเติบโตไม่ดี ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตอ้อยและน้ำตาลมีแนวโน้มลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำตาลที่ต้องใช้ส่งมอบให้กับประเทศคู่ค้า (Supply disruption) ทำให้คาดว่า**ปริมาณและมูลค่าส่งออกน้ำตาลปี** 2563 **จะหดตัว** 37-38% **และ** 35-36% **ตามลำดับ** เทียบกับในปี 2562 ที่เติบโต 11.3% และ 3.0% ตามลำดับ ด้าน**ความต้องการในประเทศคาดว่าหดตัว** 3.0-4.0% เทียบกับที่หดตัว 3.2% ในปี 2562 จากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ขณะที่ราคาอ้อยในประเทศและราคาส่งออกน้ำตาลมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามสต๊อกโลกที่ลดลงและราคาตลาดโลกที่ปรับตัวดีขึ้น

แนวโน้มปี 2564-2566

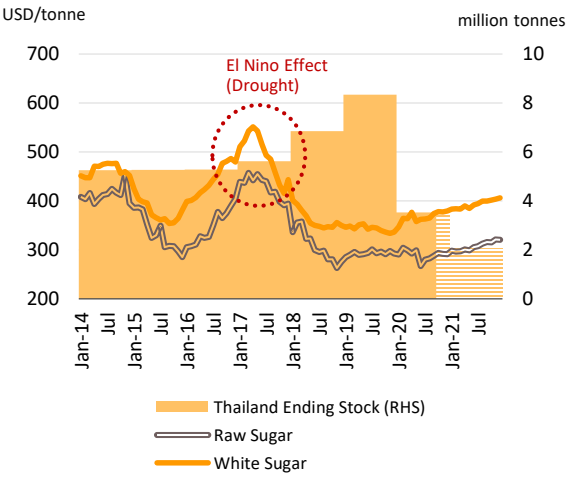
- **อุตสาหกรรมน้ำตาลมีแนวโน้มขยายตัว** โดยมีปัจจัยหนุนดังนี้
  - **ด้านอุปทาน**ได้รับปัจจัยหนุนจากสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวย จากการเข้าสู่ภาวะ La Nina ทำให้มีปริมาณน้ำฝนและน้ำเพื่อการการเกษตรมากขึ้น โดยเฉพาะแหล่งเพาะปลูกหลักในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ทั้งนี้ คาดว่า**ผลผลิตอ้อยโดยเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่** 85-93 **ล้านตันต่อปี (ขยายตัว** 7.0-8.0% **ต่อปี) คิดเป็นปริมาณการผลิตน้ำตาลที่** 8-10 **ล้านตันต่อปี (เพิ่มขึ้น** 6.0-7.0% **ต่อปี)**
  - **ด้านอุปสงค์ คาดว่าปริมาณส่งออกน้ำตาลเฉลี่ยที่** 7-8 **ล้านตันต่อปี (ขยายตัว** 7.0%) ตามการขยายตัวของคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ ด้าน**การบริโภคในประเทศคาดว่าจะอยู่ที่** 2.5-2.6 **ล้านตันต่อปี (เพิ่มขึ้น** 2.0-3.0% **ต่อปี)** ปัจจัยหนุนจาก (1) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (2) มาตรการภาครัฐที่สนับสนุนอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลทราย อาทิ เงินช่วยเหลือเกษตรกรชาวไร่อ้อยเพื่อซื้อปัจจัยการผลิต มาตรการสนับสนุนการใช้เอทานอลนำไปเป็นส่วนผสมในน้ำมันแก๊สโซฮอล์
- **ประเด็นท้าทายในระยะข้างหน้าได้แก่** (1) แรงกดดันด้านอุปทาน เนื่องจากสต๊อกในตลาดโลกอาจเพิ่มขึ้นจากบราซิลซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ที่หันมาเพิ่มการผลิตน้ำตาลแทนเอทานอล (2) การปรับขึ้นภาษีน้ำตาล และกระแสความกังวลด้านสุขภาพ และ (3) ความไม่แน่นอนจากกฎระเบียบภาครัฐที่อยู่ระหว่างการปรับปรุงให้สอดคล้องกับองค์การการค้าโลก (WTO) โดยเฉพาะร่างพรบ. อ้อยและน้ำตาลทราย ที่อยู่ระหว่างการแก้ไข ซึ่งมีการปรับปรุงเนื้อหาที่จะเปิดกว้างให้นำน้ำอ้อยไปผลิตผลิตภัณฑ์อื่น เช่น พลังงานไฟฟ้า ไบโอพลาสติก และเอทานอล เป็นต้น จากเดิมที่กำหนดให้นำไปผลิตเป็นน้ำตาลทรายได้เพียงอย่างเดียว รวมถึงการปรับปรุงกฎเกณฑ์การลอยตัวราคาน้ำตาล และการตั้งสำรองน้ำตาลทรายตามปริมาณสำรองที่กำหนด (Reserve stock)

Figure 1: Global Raw Sugar Price and Inventory



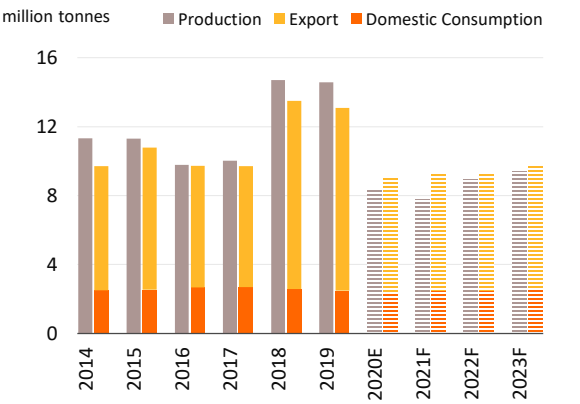
Source: OCSB, USDA

Figure 2: Thai Sugar Ending Stock & Export Prices



Source: Ministry of Commerce (MOC), compiled by Krungsri Research

Figure 3: Thailand Sugar Balance



Source: USDA and compiled by Krungsri Research
Note: Forecast by Krungsri Research

ปาล์มน้ำมัน

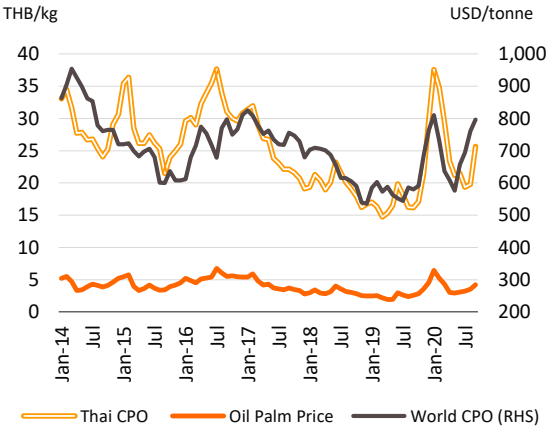
สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 9 เดือนแรก ผลผลิตปาล์มสดลดลง** 1.5% YoY ผลจาก (1) ปริมาณฝนที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี (2) ต้นปาล์มขาดการบำรุงรักษา และ (3) ขาดแคลนแรงงานเก็บเกี่ยว ส่งผลให้**ปริมาณการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ** (Crude Palm Oil: CPO) **หดตัว** 13.4% YoY **ขณะที่ความต้องการบริโภคในประเทศขยายตัว** โดยเฉพาะความต้องการไบโอดีเซลจากการปรับน้ำมันดีเซลมาตรฐาน B7 เป็น B10 ส่งผลให้สต๊อก CPO ปรับลดลง โดย**ราคาผลปาล์มสดและ CPO ปรับเพิ่มเป็น** 4.0 **บาท/กก.** (+66.3% YoY) **และ** 25.8 **บาท/กก.** (+54.6% YoY) **ตามลำดับ** ด้านตลาดส่งออก **ปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มหดตัว** 30.7% YoY **อยู่ที่** 2.4 **แสนตัน** มีมูลค่า 167.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-11.7% YoY) ได้แก่ CPO หดตัว 28.7% YoY อยู่ที่ 1.8 แสนตัน น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ หดตัว 38.7% YoY อยู่ที่ 5.5 หมื่นตัน สาเหตุหลักมาจากอินเดีย (ตลาดส่งออกอันดับ 1 สัดส่วน 75% ของปริมาณส่งออก CPO ทั้งหมด) หันไปนำเข้าจากมาเลเซียและอินโดนีเซีย เนื่องจาก (1) อินเดียปรับลดภาษีนำเข้า CPO ให้แก่ทั้งสองประเทศ (2) ราคา CPO ของไทยสูงกว่าประเทศคู่แข่ง และ (3) การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมต่อเนื่อง
- ในช่วงที่เหลือของปี ผลผลิตปาล์มมีทิศทางลดลงต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะตลาดส่งออก ส่วนตลาดในประเทศได้รับอานิสงส์จากมาตรการสนับสนุนภาครัฐ เช่น การนำ CPO ไปผลิตกระแสไฟฟ้า ภาคขนส่งใช้ CPO มากขึ้นหลังปรับสูตรน้ำมันดีเซลมาตรฐานใหม่ ทำให้คาดว่า**ทั้งปี 2563 ผลผลิตปาล์มสดจะลดลง** 2.5% **อยู่ที่** 16.4 **ล้านตัน** จาก 16.8 ล้านตันในปี 2562 ขณะที่ความต้องการในประเทศมีแนวโน้มขยายตัว ด้าน**ปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มปี** 2563 **คาดว่าขยายตัว** 3.0-6.0% ตามการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจากอินเดีย และมาตรการผลักดันการส่งออก CPO ปริมาณกว่า 3 แสนตัน ทำให้คาดว่าสต๊อก CPO ณ สิ้นปี 2563 จะลดลงมาอยู่ที่ 1.8 แสนตัน ต่ำกว่าระดับที่เหมาะสม 2.0-2.5 แสนตัน ส่งผลให้**ราคาผลิตภัณฑ์ปาล์มมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น** ได้แก่ **ราคาผลปาล์มสดอยู่ที่** 4.5 **บาท/กก.** (+65.0%) จากปีก่อนที่ 2.7 บาท/กก. **ราคา CPO อยู่ที่** 28.6 **บาท/กก.** (+57.0%) จากปีก่อนที่ 18.2 บาท/กก. **ราคาส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มคาดว่าจะเพิ่มขึ้น** 24.0-25.0% **จากปี** 2562 **ทำให้มูลค่าส่งออกขยายตัว** 25.0-30.0%

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ผลผลิตปาล์มสดมีแนวโน้มกลับมาขยายตัว** 3.0-4.0% **ต่อปี** ผลจาก (1) การขยายพื้นที่เพาะปลูก (2) ต้นปาล์มน้ำมันในช่วงก่อนหน้าทยอยอยู่ในเกณฑ์อายุที่ให้ผลผลิตต่อไร่สูง (3) คาดสภาพอากาศเอื้ออำนวยทำให้ผลผลิตต่อไร่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และ (4) เกษตรกรมีแรงจูงใจจากโครงการประกันรายได้ **ด้านความต้องการ CPO ในประเทศคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย** 2.0-3.0% **ต่อปี** ปัจจัยบวกจากมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นอุปสงค์ (น้ำมันไบโอดีเซล น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ และอุตสาหกรรมต่อเนื่อง) รวมถึงมาตรการรักษาเสถียรภาพราคา โดยผู้เกี่ยวข้องในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเผชิญภาวะธุรกิจ ดังนี้
  - □ **เกษตรกรเผชิญราคาผลปาล์มสดผันผวน** แม้อัตรากำไรของเกษตรกรปาล์มน้ำมันมีแนวโน้มดีขึ้นจากมาตรการปรับสมดุลน้ำมันปาล์มในประเทศทำให้ราคาผลผลิตสูงกว่าต้นทุน (3.01 บาท/กก.) อย่างไรก็ตาม ราคาผลปาล์มสดยังคงผันผวนและแกว่งตัวเฉลี่ย 3.5-5.5 บาท/กก.
  - □ **โรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ คาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มชะลอตัว** โดยเฉพาะโรงงานสกัดรายย่อยที่ไม่มีเครือข่ายอุตสาหกรรมต่อเนื่องในห่วงโซ่อุปทาน แม้ว่าอุปสงค์ CPO จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ยังต้องอาศัยมาตรการระยะสั้นจากภาครัฐ (เช่น การนำ CPO ผลิตกระแสไฟฟ้า มาตรการสนับสนุนการส่งออกน้ำมันปาล์ม และนโยบายการค้าของประเทศคู่ค้า เป็นต้น) เพื่อให้อุปสงค์สอดคล้องกับอุปทานที่ออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมากในปีถัดไป

Figure 1: Crude Palm Oil (CPO) Prices



Source: Department of Internal Trade (DIT), Office of Agricultural Economics (OAE)

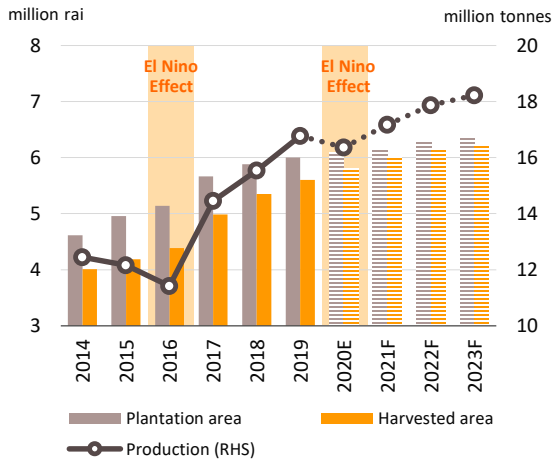
Table 1: Thai Palm Oil Key Indicators

'000 tonnes

	2016	2017	2018	2019	2020E
Production	1,804	2,626	2,778	3,034	2,832
Import	14	6	3	4	5
Domestic Con.	1,804	2,137	2,427	2,800	2,616
- Refined Oil	988	1,166	1,227	1,463	1,256
- Bio diesel	816	971	1,200	1,337	1,359
Export	56	303	373	296	357
Ending Stock	294	485	466	319	184

Source: DIT
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 2: Thai Oil Palm Plantation and Production



Source: OAE
Note: Forecast by Krungsri Research

ไก่แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป

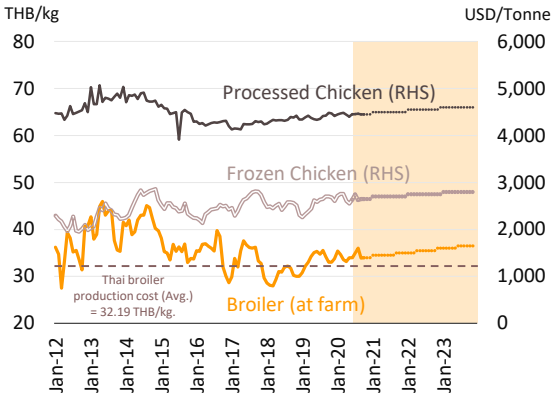
สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรก ปริมาณการผลิตไก่แช่เย็น แช่แข็งและแปรรูปขยายตัว** 1.4% YoY ตามทิศทางอุปสงค์ต่างประเทศเป็นหลัก โดยปริมาณส่งออกอยู่ที่ 6.6 แสนตัน มีมูลค่า 2.5 พันล้านดอลลาร์ ทรงตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อน หนุนโดยตลาดญี่ปุ่น (ตลาดอันดับ 1 ของไทย) อานิสงส์จากการทำข้อตกลงการค้าเสรีไทย-ญี่ปุ่น (JTEPA กับ AJCEP) ขณะที่ตลาดสหภาพยุโรป (ตลาดอันดับ 2) หดตัวแรง ผลจากความเข้มงวดด้านสุขอนามัยหลังพบโรคซาลโมเนลลา (Salmonella) ในผลิตภัณฑ์ไก่แช่แข็งจากบางประเทศ ด้านความต้องการในประเทศขยายตัวชะลอลง ผลจากมาตรการ Lockdown เพื่อควบการแพร่ระบาดของ COVID-19
- **ทั้งปี 2563 ปริมาณการผลิตไก่แช่เย็น แช่แข็งและแปรรูปคาดว่าจะเติบโต** 3.1% **สรุปได้ดังนี้**
  - **ผลผลิตไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่** 1.58 **พันล้านตัว เพิ่มขึ้น** 1.1% จากปี 2562 แปลงเป็นปริมาณเนื้อไก่อยู่ที่ 2.42 ล้านตัน (+2.3%)
  - **ความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์ไก่ในประเทศเพิ่มขึ้น** 2.0-3.0% ชะลอลงจากที่เติบโต 7.7% ในปี 2562 ผลจากกำลังซื้อของประชาชนซบเซา ผนวกกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะงักงันในช่วงครึ่งปีแรก โดยเฉพาะธุรกิจร้านอาหารและฟาสต์ฟู้ด อย่างไรก็ตาม การบริโภคเนื้อไก่ปรับดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ผลจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown
  - **ปริมาณส่งออกไก่เพิ่มขึ้น** 0.5-1.5% สถานการณ์ COVID-19 ทำให้การผลิตและแปรรูปไก่หยุด/ชะลอลงในบางประเทศ ประกอบกับมีการระบาดของโรคไข้หวัดนกในประเทศผู้ผลิตไก่เนื้อ และโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกรโดยเฉพาะจีน เมื่อผนวกกับขั้นตอนการผลิตไก่ของไทยที่ได้มาตรฐาน ทำให้บางประเทศลดการนำเข้าเนื้อสัตว์จากประเทศที่มีโรคระบาดและหันมานำเข้าไก่จากไทยทดแทน
  - **ราคาไก่เนื้อหน้าฟาร์มเฉลี่ย** 34.0-34.5 **บาท/กิโลกรัม** ขยับขึ้นจาก 33.7 บาท/กิโลกรัม ในปี 2562 ตามความต้องการเนื้อไก่ที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มปี 2564-2566

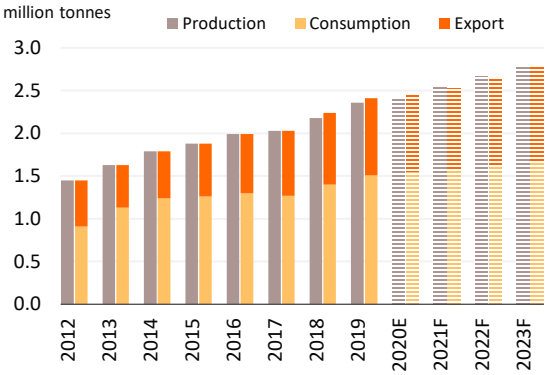
- **คาดว่าอุตสาหกรรมไก่เนื้อจะปรับตัวดีขึ้น ทั้งจำนวนผลผลิตไก่ ความต้องการของตลาดทั้งในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ**
  - **ผลผลิตไก่เนื้อในประเทศจะอยู่ที่** 1.66-1.82 **พันล้านตัว คิดเป็นเนื้อไก่** 2.54-2.79 **ล้านตัน เพิ่มขึ้น** 4.0-5.0% **ต่อปี** เนื่องจากเกษตรกรมีแรงจูงใจด้านราคาไก่เนื้อที่มีแนวโน้มปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 34.5-36.5 บาท/กิโลกรัม ซึ่งเป็นผลจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องของตลาดทั้งในและต่างประเทศ
  - **ความต้องการบริโภคไก่ในประเทศคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย** 2.5-3.5% **ต่อปี** ตามภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ซึ่งรวมถึงธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม
  - **ปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์ไก่จะเติบโตเฉลี่ย** 5.0-7.0% **ต่อปี** ปัจจัยหนุนจาก (1) ความต้องการบริโภคไก่เนื้อทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (2) การแพร่ระบาดเป็นระยะของโรคไข้หวัดนกและโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร ทำให้ประเทศผู้ผลิตและผู้ส่งออกไก่เนื้อได้รับผลกระทบต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว และ (3) ความตกลงการค้าเสรี (FTA) ระหว่างไทยและประเทศคู่ค้ามีส่วนเอื้อให้ไทยสร้างความได้เปรียบและเพิ่มศักยภาพการแข่งขัน
- อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการเผชิญความเสี่ยงจากต้นทุนการผลิต (ราคาไก่เนื้อ) ที่อาจปรับเพิ่มขึ้น ตามราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ทั้งกากถั่วเหลืองและข้าวโพด ซึ่งอาจทำให้อัตรากำไรของอุตสาหกรรมชะลอลง แต่โดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี

Figure 1: Domestic Broiler Prices (at farm) and Thai Chicken Export Prices (F.O.B.)



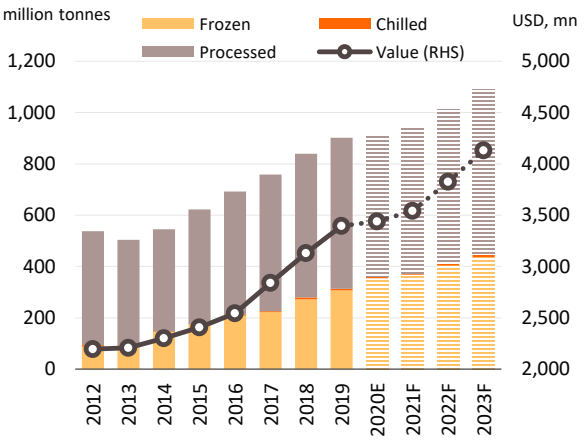
Source: Ministry of Commerce (MOC), Office of Agricultural Economics (OAE)
Note : Forecast by Krungsri Research

Figure 2: Thai Chicken Industry



Source : OAE
Note : Forecast by Krungsri Research

Figure 3: Exports of Thai Chicken Products



Source: MOC, Krungsri Research
Note : Forecast by Krungsri Research

ปลากระป๋อง

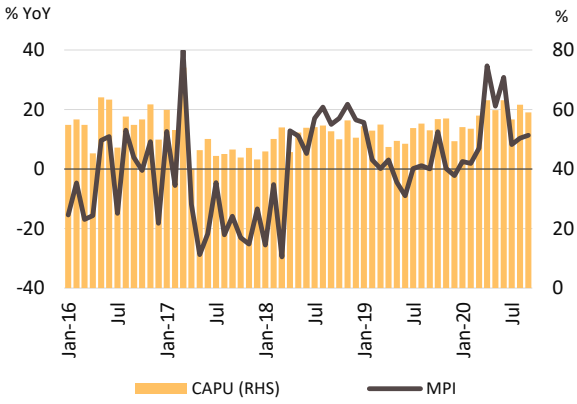
สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรก อุตสาหกรรมปลากระป๋องเติบโตในเกณฑ์ดี** สะท้อนจากปริมาณ**การผลิตปลากระป๋องที่ขยายตัว** 11.6% YoY โดยเฉพาะปลาทูน่ากระป๋อง (+15.6% YoY) ผลจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทำให้มีความต้องการอาหารที่เก็บได้นานมากขึ้น (เพื่อความมั่นคงทางอาหาร) กระตุ้นความต้องการทั้งในและต่างประเทศ โดย**ตลาดในประเทศเติบโต** 19.7% YoY ส่วน**ปริมาณการส่งออกปลากระป๋องขยายตัว** 10.8% YoY **อยู่ที่** 4.8 **แสนตัน มูลค่าเพิ่มขึ้น** 8.6% YoY (1.87 **พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ**) หนุนโดยตลาดทวีปอเมริกาเหนือ (+33.9% YoY) โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่เพิ่มสัดส่วนการนำเข้าจากไทยทดแทนการนำเข้าจากคู่แข่งสำคัญ (เช่น ฟิลิปปินส์ เอกวาดอร์) รองลงมาเป็นตลาดเอเชีย อเมริกาใต้ และแอฟริกา เนื่องจากไทยมีการตรวจสอบขั้นตอนการผลิตที่ได้มาตรฐานด้านชีวอนามัย รวมถึงได้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีจากข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ที่ทำไว้กับ 18 ประเทศ
- **ราคาส่งออกปรับลดลง** 2.1% YoY ทั้งปลาทูน่ากระป๋องและปลาซาร์ดีนกระป๋อง ผลจากภาวะการแข่งขันรุนแรงจากคู่แข่งสำคัญ อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม และกลุ่มประเทศ ACP (Africa Caribbean and Pacific)
- **ช่วงที่เหลือของปีคาดว่าความต้องการปลากระป๋องยังคงเติบโตต่อเนื่อง** ตามคำสั่งซื้อทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตยังคงปรับเพิ่มกำลังการผลิต**ทำให้คาดว่าปี** 2563 **ปริมาณการผลิตปลากระป๋องจะขยายตัว** 12.0-15.0% เร่งขึ้นจาก 1.4% ในปี 2562 **ปริมาณการส่งออกคาดว่าจะเพิ่มขึ้น** 8.0-9.0% แต่ผลด้านราคาที่มีทิศทางลดลง ทำให้**มูลค่าการส่งออกจะเติบโต** 6.0-7.0% **อยู่ที่** 2.06 **พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ**

แนวโน้มปี 2564-2566

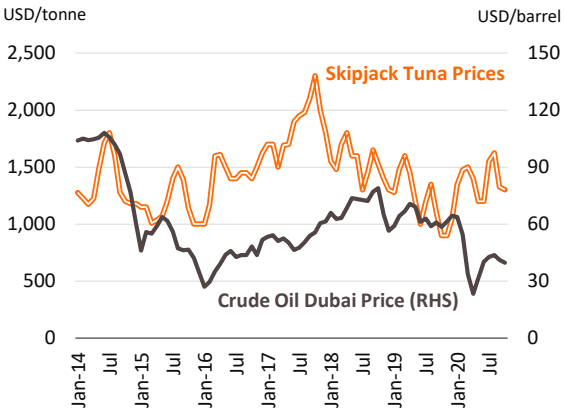
- **อุตสาหกรรมปลากระป๋องมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยคาดว่าปริมาณการผลิตจะขยายตัว** 5.0-6.0% **ต่อปี** ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากตลาดต่างประเทศ เนื่องจาก (1) ไทยแย่งส่วนแบ่งตลาดต่างประเทศได้มากขึ้นในช่วงสถานการณ์ COVID-19 จากความได้เปรียบในมาตรฐานด้านชีวอนามัย (2) ความต้องการจากประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก และ (3) ผู้ประกอบการไทยได้ทำการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่หลากหลายและมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น ทำให้คาดว่า**ปริมาณและมูลค่าการส่งออกจะเติบโตเฉลี่ย** 3.0-5.0% **และ** 2.0-3.0% **ต่อปี ตามลำดับ**
- **อุตสาหกรรมเผชิญปัจจัยท้าทาย** ได้แก่ วัตถุดิบปลามีจำนวนไม่เพียงพอ การขาดแคลนแรงงานไร้ฝีมือ มาตรการกีดกันทางการค้าที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเฉพาะมาตรการที่ไม่ใช่ภาษี (Non-Tariff Barriers: NTBs) เช่น ปัญหาการทำประมงแบบไม่ยั่งยืนและการละเมิดสิทธิแรงงาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ โดยเฉพาะผู้ประกอบการ SMEs

Figure 1: MPI and Capacity of Canned Fish Industry



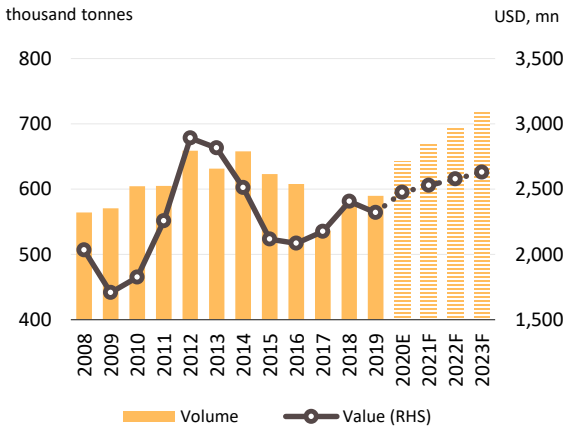
Source: Office of Industrial Economics (OIE)

Figure 2: Major Cost of Canned Fish Industry



Source: Thai Union Group PCL. (TU)

Figure 3 : Thai Canned Fish Exports



Source: Ministry of Commerce (MOC)
Note : Forecast by Krungsri Research

อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ผลิตไฟฟ้า

สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 9 เดือนแรก ความต้องการใช้ไฟฟ้าหดตัว** 3.1% YoY โดยเฉพาะความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม (สัดส่วนรวมกัน 66.5% ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด) ซึ่งหดตัว 10.4% และ 6.3% YoY ตามลำดับ เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 กระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจในทุกภาคส่วน อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น 9.5% YoY ผลจากมาตรการปิดเมือง (Lockdown) ทำให้ประชาชนต้องทำงานภายในที่พักอาศัย (Work from home) ทั้งนี้ การใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak demand) ในปีนี้อยู่ที่ 28,636.7 เมกะวัตต์ ลดลงจากสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 30,853.2 เมกะวัตต์ในปี 2562
- **ปริมาณการผลิตไฟฟ้า 9 เดือนแรกหดตัว** 2.1% YoY ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตโดย EGAT (สัดส่วน 33.8% ของปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 4.6% YoY สำหรับปริมาณไฟฟ้าจากผู้ผลิตเอกชน แบ่งเป็น IPP (สัดส่วน 22.4%) หดตัว 17.3% YoY SPP (สัดส่วน 25.6%) หดตัว 1.2% YoY และ VSPP (สัดส่วน 5.6%) ขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 1.2% YoY
- **ในช่วงครึ่งปีแรก ปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเข้าระบบตามสัญญาของรัฐ** (Selling to the grid) **มีกำลังการผลิตสะสมรวมทั้งสิ้น** 9,010.5[1/] **เมกะวัตต์** เพิ่มขึ้น 0.9% จากสิ้นปี 2562 โดยกำลังการผลิตจากพลังงานขยะเพิ่มขึ้น 3.1% รองลงมาคือ ก๊าซชีวภาพ (+2.3%) และชีวมวล (+1.6%) เนื่องจากผู้ผลิต SPP และ VSPP ยังคงจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตามกำหนดในสัญญากับการไฟฟ้า
- **ในช่วงที่เหลือของปี ความต้องการใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น** โดยเฉพาะภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้คาดว่า **ความต้องการใช้ไฟฟ้าปี 2563 จะหดตัว** 3.0% จากที่ขยายตัว 2.7% ในปี 2562

แนวโน้มปี 2564-2566

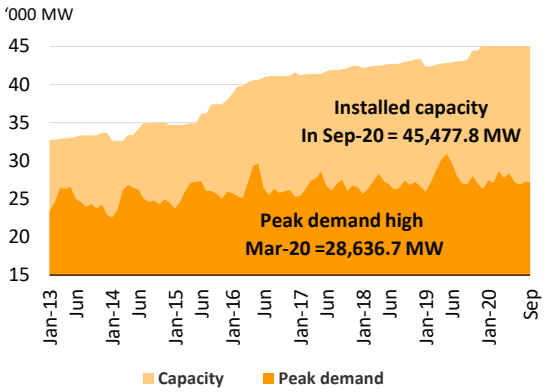
- **ธุรกิจผลิตไฟฟ้าเอกชนมีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป** โดยความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.0-4.0% ต่อปี[2/] ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้ นโยบายสนับสนุนการลงทุนของภาครัฐตามแผน PDP เอื้อให้เกิดการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ทั้ง 3 ส่วน ดังนี้

  - IPP **จะมีการเปิดประมูลในอีก** 3-5 **ปีข้างหน้า** โดยภาครัฐจะเปิดประมูลโรงไฟฟ้า 700 เมกะวัตต์ต่อปี ในพื้นที่ภาคตะวันตกของประเทศช่วงปี 2564-2565 เพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติที่ทยอยหมดอายุสัญญาและต้องออกจากระบบในช่วงปี 2568-2570 จำนวน 8,300 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ผู้ผลิต IPP ยังมีการลงทุนโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ อาทิ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สปป.ลาว จีน และเมียนมา

  - SPP **มีแนวโน้มขยายกำลังการผลิตและลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่** โดยเฉพาะในกลุ่มโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติระบบ Cogeneration ที่ทยอยสิ้นสุดอายุสัญญา รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบของการผสมผสานเชื้อเพลิงที่เรียกว่า SPP hybrid firm ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในอัตรารับซื้อ (FiT) 3.69 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจาก 3.66 บาทต่อหน่วยในปี 2562 ระยะเวลาสนับสนุน 20 ปี

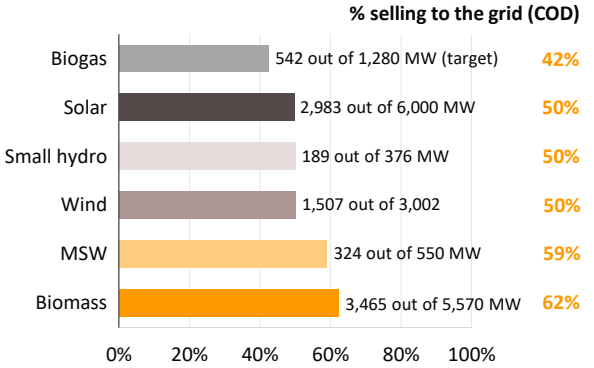
  - VSPP **คาดว่าการลงทุนจะเร่งขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป** โดยเฉพาะโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาภาคประชาชน (Solar rooftop) โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวล ก๊าซชีวภาพ และขยะ ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบของกลุ่มดังกล่าวยังต่ำกว่าเป้าจึงเป็นโอกาสในการลงทุน อีกทั้งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพการแข่งขันด้านต้นทุนและแหล่งวัตถุดิบ สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม ภาครัฐจะทยอยเปิดรับซื้อไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2565-2567 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่คาดว่า EGAT จะลงทุนขยายสายส่งไฟฟ้าในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคใต้เสร็จสมบูรณ์

Figure 1: Peak Demand and Installed Capacity



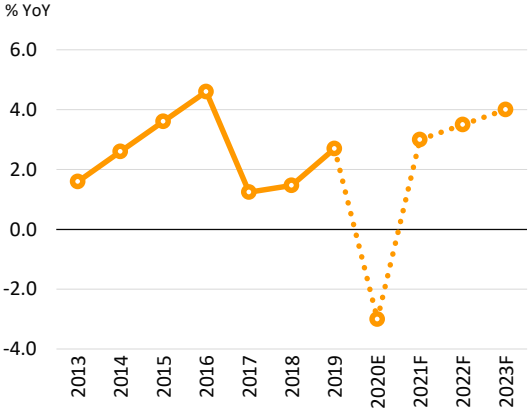
Source: Electricity Generating Authority of Thailand (EPPO)

Figure 2: Renewable Energy Generation Capacity and AEDP* Target (as of 1H20)



Source: Department of Alternative Energy Development and Efficiency (DEDE)
Note: Including off grid power generation
* Alternative Energy Development Plan

Figure 3: Trend of Electricity Demand



Sources: EPPO, Krungsri Research

1/ ไม่รวมกำลังการผลิตจากพลังน้ำขนาดใหญ่จำนวน 2,906 เมกะวัตต์

2/ สมมติฐานคือ (1) มาตรการประหยัดพลังงานเฉลี่ยปีละ 1,000 ล้านหน่วย และ (2) ผู้ผลิตเอกชนผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง (IPS) โดยไม่จำหน่ายเข้าระบบ EGAT และ/หรือ ผลิตเพื่อจำหน่ายให้ลูกค้าโดยตรง ปัจจุบันมีข้อมูลเฉพาะ IPS ที่มีขนาดมากกว่า 1 เมกะวัตต์ (ผู้ผลิตในกลุ่มนี้ เช่น SPP Cogeneration พลังงานแสงอาทิตย์ ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ เป็นต้น

โรงกลั่นน้ำมัน

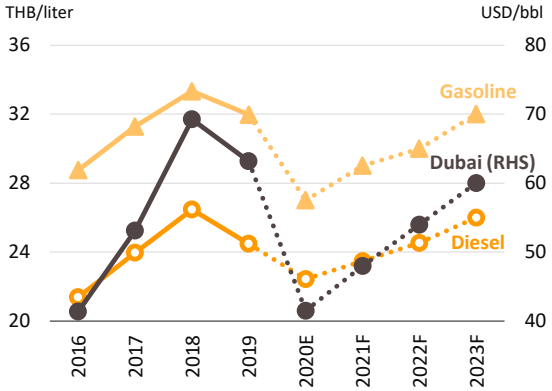
สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 9 เดือนแรก ความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกลดลง 9.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน** ผลจากภาวะเศรษฐกิจโลกหดตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบโลกลดลง 5.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ปัจจัยหลักมาจากการลดปริมาณการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จากภาวะตลาดที่ซบเซา ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลง 34.8% YoY มาเฉลี่ยอยู่ที่ 41.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (จาก 63.8 ดอลลาร์ฯ) ขณะที่ค่าการกลั่น (Gross Refinery Margins: GRM) เฉลี่ยอยู่ที่ 0.3 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล ลดลงจาก 4.3 ดอลลาร์ฯ ในช่วงเดียวกันปีก่อน
- **ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของไทยมีผลประกอบการซบเซา** ตามการลดลงของ GRM และความต้องการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศที่หดตัว 12.4% YoY ในช่วง 9 เดือนแรก โดยราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลปรับลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ 25.4 และ 20.2 บาทต่อลิตร ตามลำดับ (จาก 32.1 และ 24.5 บาทฯ ในช่วงเดียวกันปีก่อน) ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 81%
- ในช่วงที่เหลือของปี ธุรกิจโรงกลั่นมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ส่งผลให้ภาพรวมทั้งปี 2563 เป็นดังนี้
  - **ราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2563 คาดว่าจะปรับลดลงมาอยู่ที่ 41.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล** (เทียบกับ 63.2 ดอลลาร์ฯ ในปีก่อน) ขณะที่ GRM ในตลาดสิงคโปร์มีแนวโน้มลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3.48 ดอลลาร์ฯ ในปีก่อน)
  - **ความต้องการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศคาดว่าจะหดตัว 11.6%** จากที่ขยายตัว 2.0% ในปีก่อน ด้านราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลคาดว่าจะอยู่ที่ 27.0 และ 22.4 บาทต่อลิตร (ลดลงจาก 32.0 และ 24.5 บาทฯ ในปีก่อน) ส่วนอัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มปรับลงสู่ระดับ 81% จาก 83% ในปีก่อน เนื่องจากโรงกลั่นบางแห่งมีการขยายเวลาการปิดซ่อมบำรุงในช่วงครึ่งปีแรก

แนวโน้มปี 2564-2566

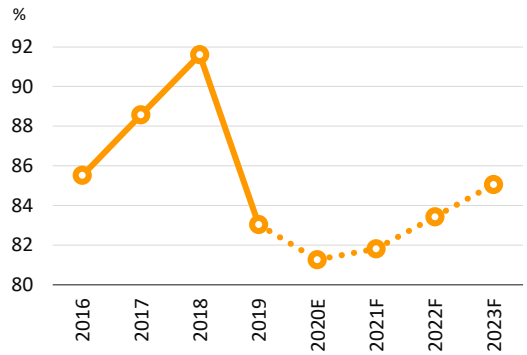
- **ราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มฟื้นตัว** ผลจากอุปสงค์น้ำมันดิบทยอยฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะปรับขึ้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ 48 54 และ 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2564 2565 และ 2566 ตามลำดับ ทั้งนี้ ความต้องการน้ำมันแก๊สโซลีนในตลาดโลกที่ฟื้นตัว (แม้น้ำมัน Jet จะยังได้รับแรงกดดันจากข้อจำกัดการบิน) จะหนุนให้ GRM **ในตลาดสิงคโปร์ขยับขึ้นมาเฉลี่ย 0.9-2.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล**
- **ราคาน้ำมันสำเร็จรูปของไทยมีแนวโน้มปรับขึ้น** โดยคาดว่าราคาน้ำมันเบนซินจะเฉลี่ยอยู่ที่ 30.0 31.5 และ 33.0 บาทต่อลิตร ตามลำดับ ขณะที่ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยอยู่ที่ 23.5 24.5 และ 26.0 บาทต่อลิตร ตามลำดับ
- **ผลประกอบการของโรงกลั่นน้ำมันในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและ** GRM โดยปริมาณรถยนต์ใหม่ที่เพิ่มขึ้น (เฉลี่ย 3.0-4.0%) จะช่วยหนุนการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปภายในประเทศให้ขยายตัวได้ 2.8-3.3% ต่อปี ด้านอัตราการใช้กำลังการผลิตคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 82-85% เนื่องจากยังไม่มีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มในช่วง 3 ปีข้างหน้า

Figure 1: Oil Prices



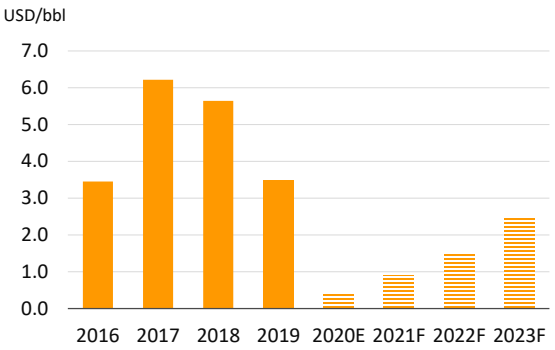
Source: Bloomberg, EPPO
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 2: Capacity Utilization Rate



Source: Energy Policy and Planning Office (EPPO)
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 3: Gross Refinery Margins



Source: Bloomberg
Note: Forecast by Krungsri Research

เอทานอล

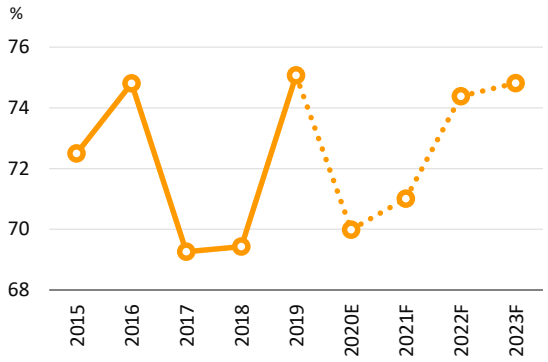
สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 8 เดือนแรก ความต้องการใช้เอทานอลลดลง** 9.8% YoY **มาอยู่ที่เฉลี่ย** 3.98 **ล้านลิตร/วัน** ตามความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่หดตัวผลจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 กระทบต่อการสัญจรภายในประเทศ ในช่วงที่เหลือของปี ความต้องการใช้มีแนวโน้มฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ ทำให้คาดว่า**ความต้องการใช้เอทานอลเฉลี่ยทั้งปี 2563 จะอยู่ที่** 4.13 **ล้านลิตร/วัน** ลดลง 6.4% เมื่อเทียบกับ 4.41 ล้านลิตร/วันในปี 2562
- **การผลิตเอทานอลลดลง** 8.4% YoY **มาอยู่ที่เฉลี่ย** 4.11 **ล้านลิตร/วัน** แบ่งเป็นการผลิตจากกากน้ำตาล 2.59 ล้านลิตร/วัน มันสำปะหลัง 1.31 ล้านลิตร/วัน และน้ำอ้อย 0.21 ล้านลิตร/วัน ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 69% (จาก 76% ในช่วงเดียวกันปีก่อน) **โดยทั้งปี 2563 คาดอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเฉลี่ยอยู่ที่ 70% ลดลงจาก 75% ในปี** 2562
- **ผู้ผลิตเอทานอลจากหัวมันสดมีมาร์จินเพิ่มขึ้น แต่ผู้ผลิตฯ จากมันเส้นมีมาร์จินลดลง** เนื่องจากต้นทุนหัวมันสดลดลง 6.8% YoY ขณะที่มันเส้นลดลงเพียง 1.2% YoY มาอยู่ที่เฉลี่ย 19.15 และ 21.45 บาท/ลิตร ตามลำดับ **ด้านผู้ผลิตฯ จากกากน้ำตาลเผชิญแรงกดดันจากการปรับเพิ่มของราคาน้ำตาลในตลาดโลก** โดยต้นทุนวัตถุดิบจากกากน้ำตาลปรับเพิ่มขึ้น 38.7% YoY มาอยู่ที่ 28.16 บาท/ลิตร ด้านราคาขายเอทานอลอยู่ที่ 24-25 บาท/ลิตร (ราคาอ้างอิงบวกค่าการตลาด 1-2 บาท/ลิตร)

แนวโน้มปี 2564-2566

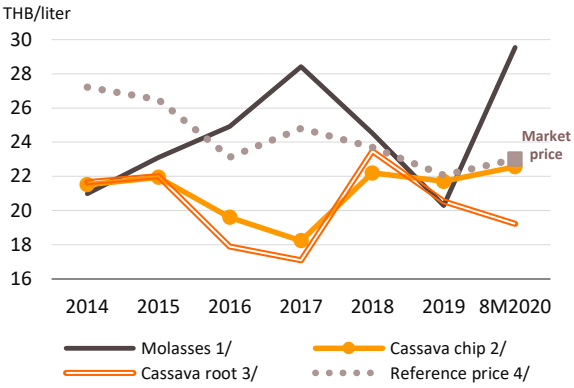
- **ความต้องการใช้เอทานอลมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย** 2.3-3.5% **ต่อปี อยู่ที่** 4.3-4.5 **ล้านลิตร/วัน** จากสัดส่วนปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 20% ของปริมาณการใช้แก๊สโซฮอล์ทั้งหมดในปี 2563 เป็น 30% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก
  - □ การส่งเสริมการใช้แก๊สโซฮอล์ E20 (สัดส่วนเอทานอล 20%) แทนแก๊สโซฮอล์ E10 ออกเทน 91 (สัดส่วนเอทานอล 10%) เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมมันสำปะหลังและน้ำตาล
  - □ ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง[1/] คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.0% ต่อปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยนต์สะสมบนท้องถนน
- ภาวะการแข่งขันไม่รุนแรงนัก โดยคาดว่าจะยังไม่มีกำลังการผลิตใหม่เข้าสู่ตลาดระหว่างปี 2564-2565 แต่ในปี 2566 กำลังการผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการ *"นครสวรรค์ไบโอคอมเพล็กซ์"* จะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ ส่งผลให้**อัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มปรับขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่** 74-79% **ในช่วง** 3 **ปีข้างหน้า**

Figure 1: Ethanol Refining Capacity Utilization



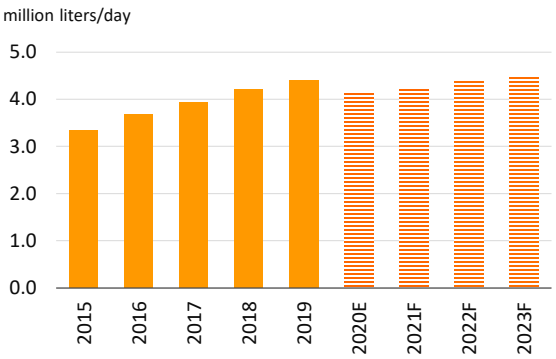
Source: Department of Alternative Energy Development and Efficiency (DEDE), Department of Energy Business (DOEB)
Note: Forecasted by Krungsri Research

Figure 2: Cost of Ethanol Production vs Reference Prices



Source: 1-3/ based on the formula of cost structure from Bank of Thailand (BOT), calculated by Krungsri Research
4/ Energy Policy and Planning Office (EPPO)

Figure 3: Ethanol Demand



Source: DEDE, DOEB
Note: Forecasted by Krungsri Research

1/ ได้แก่ น้ำมันเบนซิน และกลุ่มน้ำมันแก๊สโซฮอล์

ไบโอดีเซล

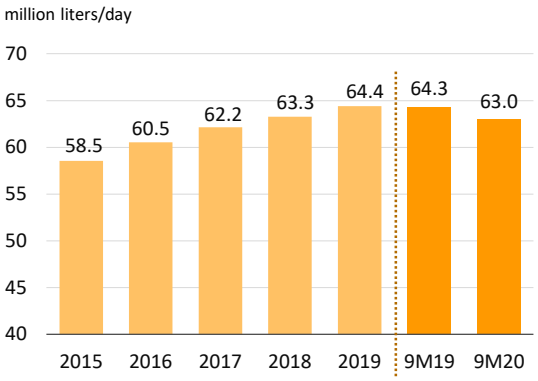
สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วง 9 เดือนแรก ปริมาณการใช้ไบโอดีเซล (เพื่อเป็นส่วนผสมในน้ำมันดีเซล) ปรับเพิ่ม 7.0% YoY มาอยู่ที่เฉลี่ย 5.1 ล้านลิตร/วัน** คาดว่าปริมาณการใช้ไบโอดีเซลทั้งปี 2563 จะเฉลี่ยอยู่ที่ 5.2 ล้านลิตร/วัน เพิ่มขึ้น 2.5 แสนลิตร/วัน จากปี 2562 จากการส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซล B10 ซึ่งรัฐบาลประกาศให้เป็นน้ำมันดีเซลมาตรฐานแทนน้ำมันดีเซล B7 (สัดส่วนไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น 3%)
- **การผลิตไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น 1.5% YoY มาเฉลี่ยอยู่ที่ 5.0 ล้านลิตร/วัน** โดยปริมาณการผลิตลดลงมากในช่วงที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รุนแรง (มีนาคม-เมษายน) ด้านกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 8.3 ล้านลิตร/วัน เพิ่มขึ้น 6.0% YoY ทำให้ทั้งปี 2563 คาดว่ากำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ส่งผลให้**อัตราการใช้กำลังการผลิตปี 2563 คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 62%** (จาก 64% ในปี 2562)
- **ราคาขายอ้างอิง (ผู้ผลิตไบโอดีเซลขายให้ผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้น 44.5% YoY มาอยู่ที่เฉลี่ย 29.7 บาท/กิโลกรัม** โดยภาวะภัยแล้งทำให้อัตราสกัดน้ำมันปาล์มลดลง ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และไขน้ำมันปาล์ม (Palm stearin) เพิ่มขึ้น 53.1% และ 54.1% YoY อยู่ที่เฉลี่ย 25.6 และ 26.2 บาท/กิโลกรัม ตามลำดับ ด้านส่วนต่างราคาขายไบโอดีเซลกับราคาวัตถุดิบ CPO (Spread) ในช่วง 9 เดือนแรก เฉลี่ยอยู่ที่ 4.1 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 3.8 บาท/กิโลกรัมในปี 2562

แนวโน้มปี 2564-2566

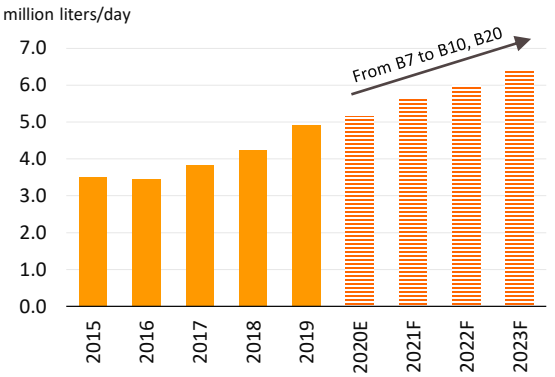
- **ภาพรวมอุตสาหกรรมไบโอดีเซลมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยคาดว่าความต้องการใช้จะอยู่ที่ 5.6-6.4 ล้านลิตร/วัน หรือเติบโตเฉลี่ย 6-9% ต่อปี** โดยมีปัจจัยหนุนจาก
  - □ การเพิ่มขึ้นของการใช้น้ำมันดีเซล B10 จะทำให้ปริมาณการใช้ไบโอดีเซลเพิ่มขึ้นราว 1.0-1.5 ล้านลิตรต่อวัน ภายในปี 2566 รวมถึงมาตรการส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซล B20 โดยอุดหนุนราคาขายผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง
  - □ จำนวนรถเครื่องยนต์ดีเซลสะสมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเฉลี่ย 4.5-5.0% ต่อปี ทำให้คาดว่าปริมาณการใช้น้ำมันกลุ่มดีเซล[1/] ทั้งหมดในประเทศจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.0% ต่อปี
  - □ การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและภาคขนส่งหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลง รวมถึงความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจในภูมิภาคอาเซียน เป็นปัจจัยกระตุ้นความต้องการใช้รถเชิงพาณิชย์ในระยะข้างหน้า
- **อัตราการใช้กำลังการผลิตมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 68-74%** เนื่องจากผู้ผลิตไม่สามารถขยายกำลังการผลิตได้ทันกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะเริ่มมีกำลังการผลิตใหม่เข้ามาหลังปี 2564 เป็นต้นไป

Figure 1: Domestic H-Diesel* Usage (average)



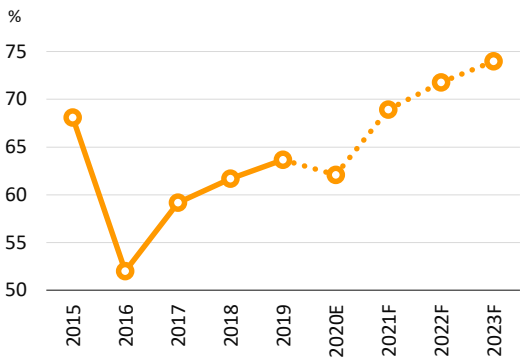
Source: Department of Energy Business (DOEB)
Note: * = B7, B10, B20, Premium Diesel

Figure 2: Biodiesel Consumption



Source: Department of Alternative Energy Development and Efficiency (DEDE)
Department of Energy Business (DOEB),
Note: Forecasted by Krungsri Research

Figure 3: Capacity Utilization



Source: DEDE, DOEB
Note: Forecasted by Krungsri Research

1/ ได้แก่ น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B7, B10, B20 และดีเซลหมุนเร็ว ชนิดพิเศษ

อุตสาหกรรมปิโตรเคมี

ปิโตรเคมี

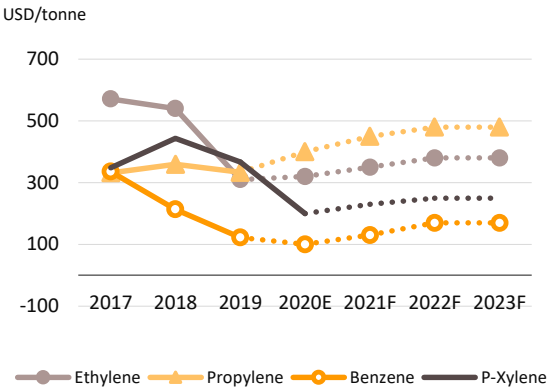
สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 10 เดือนแรก ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกหดตัว** ตามภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการเม็ดพลาสติกลดลง กดดันราคาและ Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นและขั้นปลายในแทบทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้นผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์บางชนิด ซึ่ง Spread ปรับขึ้นตามความต้องใช้พลาสติกในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์และเครื่องมือแพทย์
  - □ **ราคาแนฟทา**เฉลี่ยอยู่ที่ 376.1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 27.0% YoY ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ โดยทั้งปี 2563 คาดว่าราคาแนฟทาจะเฉลี่ยอยู่ที่ 380 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน
  - □ **ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น**: Spread ของเอทิลีน (Ethylene) เฉลี่ยอยู่ที่ 290.7 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ลดลงจาก 331.1 ดอลลาร์ฯ ในช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ Spread ของเบนซีน (Benzene) เฉลี่ยอยู่ที่ 103.8 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ลดลงจาก 123.3 ดอลลาร์ฯ ในช่วงเดียวกันปีก่อน โดยทั้งปี 2563 คาดว่า Spread ของเอทิลีนและเบนซีนจะอยู่ที่ 320 และ 100 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ตามลำดับ
  - □ **ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นปลาย**: Spread ของโพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ยอยู่ที่ 147.3 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจาก 99.9 ดอลลาร์ฯ ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ Spread ของโพลีสไตรีน (PS) เฉลี่ยอยู่ที่ 292.1 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจาก 213.2 ดอลลาร์ฯ ทั้งปี 2563 คาดว่า Spread ของ PE และ PS จะเฉลี่ยอยู่ที่ 150 และ 300 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ตามลำดับ
- **ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในประเทศหดตัว** 3.3% YoY เป็นการหดตัวในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ จากอุปสงค์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องหดตัวจากมาตรการ Lockdown ในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าสถานการณ์จะทยอยปรับดีขึ้นจากการเริ่มกลับมาดำเนินการของภาคธุรกิจ ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทยอยฟื้นตัว **ทั้งปี 2563 คาดว่าความต้องการจะหดตัว 2.4% จากปีก่อนหน้า**
- **ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นและขั้นปลายปี 2563 ปรับลดลง** กดดันรายได้ของผู้ประกอบการ เนื่องจากส่วนใหญ่ดำเนินธุรกิจตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะผู้ประกอบการอโรเมติกส์ที่ราคาลดลงมากกว่าและฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มโอเลฟินส์

แนวโน้มปี 2564-2566

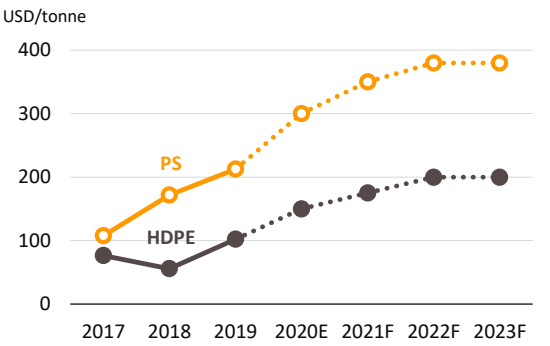
- **ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกมีแนวโน้มกลับมาขยายตัว** ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมีทิศทางเพิ่มขึ้นและผลักดันให้ Spread **ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น**
  - □ ราคาแนฟทาคาดว่าจะปรับขึ้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ 420-480 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ปัจจัยหนุนจาก (1) ราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น (2) การเข้ามาของโรงงานปิโตรเคมีแห่งใหม่และการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงงานเดิมในเกาหลีใต้ ที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบ
  - □ Spread ของเอทิลีนมีแนวโน้มปรับขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 350-380 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ส่น Spread ของเบนซีนปรับขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยอยู่ที่ 130-170 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน โดยได้แรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ในปี 2564 และสต๊อกที่มีอยู่มากของจีน
  - □ Spread ของโพลีเอทิลีนมีแนวโน้มปรับขึ้นเล็กน้อย (แรงกดดันจากอุปทานใหม่จากจีนและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้) อยู่ที่ 175-200 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน ส่น Spread ของโพลีสไตรีนเพิ่มขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 350-380 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน
- **ผลประกอบการของธุรกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว ตามการเพิ่มขึ้นของ** Spread **ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลัก** โดยอุปสงค์ในประเทศคาดว่าจะขยายตัวได้ 1.5-3.5% และการส่งออกขยายตัว 3.0-4.2% จากความต้องการเม็ดพลาสติกทั้งในและต่างประเทศ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่คาดว่าจะเติบโตในระยะข้างหน้า อาทิ อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน อุตสาหกรรมก่อสร้าง และอุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์

Figure 1: Global Upstream Petrochemical Spreads



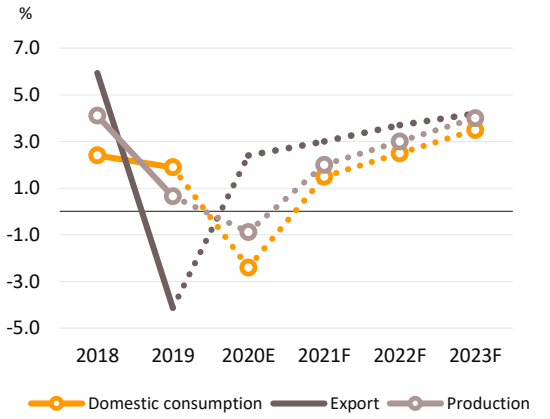
Source: Bloomberg
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 2: Global Downstream Petrochemical Spreads



Source: Bloomberg
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 3: Thailand Petrochemical Market



Source: OIE, Krungsri Research
Note: Market consists of Ethylene, Propylene, Benzene, Toluene, PE, PP, and PET

อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์

ยาแผนปัจจุบัน

สถานการณ์ปี 2563

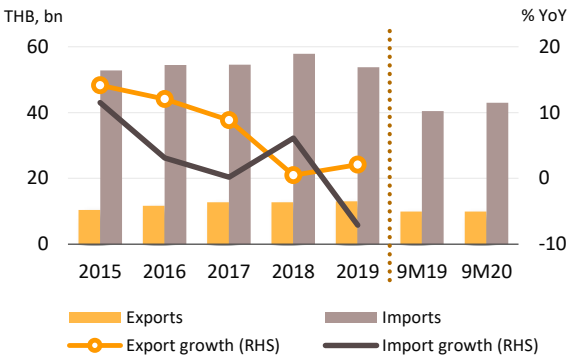
- **อุตสาหกรรมยาแผนปัจจุบันของไทยส่วนใหญ่จะอยู่ในขั้นปลายคือการผลิตยาสำเร็จรูป** ยาที่ผลิตได้ในประเทศเป็นยาชื่อสามัญ (Generic drug) ซึ่งผู้ผลิตจะนำเข้าวัตถุดิบตัวยาสำคัญ (Active ingredients) จากต่างประเทศมาผสมและผลิตเป็นยาสำเร็จรูปในรูปแบบต่างๆ ยาที่ผลิตได้ส่วนใหญ่จะถูกใช้บริโภคในประเทศเป็นหลัก (สัดส่วนราว 90% ของปริมาณการผลิตทั้งหมด) **โดยในปี 2563 คาดว่ามูลค่าการจำหน่ายยาในประเทศจะขยายตัวเพียง** 2.0-3.0% ผลจากจำนวนผู้เข้ารับบริการในโรงพยาบาลทั้งคนไทยและต่างชาติมีแนวโน้มลดลง จากความกังวลการติดเชื้อในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 และมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคมที่เข้มงวดในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ทำให้การจำหน่ายยาผ่านโรงพยาบาลซึ่งเป็นตลาดหลักเติบโตชะลอลง

  - **ช่วง 9 เดือนแรก มูลค่าการจำหน่ายยาในประเทศ**[1/] **เพิ่มขึ้น** 1.6% YoY จากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้ความต้องการยาประเภทแก้ไข้/แก้ปวด และแก้อักเสบ เพิ่มขึ้น ขณะที่**มูลค่าการส่งออกหดตัว** 0.4% YoY **อยู่ที่** 9.8 **พันล้านบาท** เป็นการหดตัวในตลาดฟิลิปปินส์ สปป.ลาว ฮ่องกง มาเลเซีย และสิงคโปร์ (สัดส่วนรวมกัน 24.3% ของมูลค่าการส่งออกยาทั้งหมด) ลดลง 11.0% YoY ส่วนตลาดหลักที่เติบโตดี ได้แก่ เวียดนาม เมียนมา กัมพูชา และญี่ปุ่น (สัดส่วนรวมกัน 61.3%) เพิ่มขึ้น 5.2% YoY
  - **ด้านการผลิตยา**[1/] **มีปริมาณเพิ่มขึ้น** 6.8% YoY ตามการผลิตยาเม็ดและแคปซูล (ส่วนใหญ่จะเป็นยาแก้ปวด/แก้ไขและแก้อักเสบ) **ปริมาณการนำเข้าลดลง** 2.7% YoY **แต่มูลค่าเพิ่มขึ้น** 6.1% YoY **อยู่ที่** 4.3 **หมื่นล้านบาท** โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการนำเข้าจาก เยอรมนี (สัดส่วน 14% ของมูลค่านำเข้ายาทั้งหมด) +3.9% YoY และอินเดีย (สัดส่วน 8.6%) +9.9% YoY ตามการปรับขึ้นของราคาเป็นสำคัญ (เนื่องจากปริมาณหดตัว) ขณะที่การนำเข้ายาจากจีน (สัดส่วน 2.8%) เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณ (+19.7% YoY) และมูลค่า (+11.5% YoY) ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบตัวยาสำคัญเพื่อใช้ผลิตยาชื่อสามัญประเภทแก้ไข้/แก้ปวด

แนวโน้มปี 2564-2566

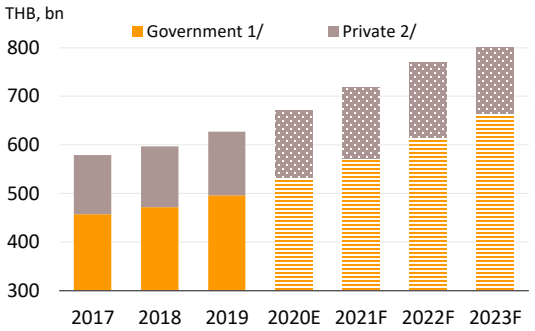
- **มูลค่าการจำหน่ายยาในประเทศคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย** 3.5-4.5% ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นจาก (1) การเจ็บป่วยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะโรคไม่ติดต่อเรื้อรังที่จำเป็นต้องพึ่งพายานำเข้าจากต่างประเทศที่มีราคาแพง กอปรกับจำนวนประชากรผู้สูงอายุเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (2) การเข้าถึงระบบหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้าของประชาชนส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านยาเพิ่มขึ้น (3) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัว หลังหดตัวในปี 2563 และ (4) กระแสการใส่ใจสุขภาพของคนไทยที่มากขึ้นหลังเผชิญ COVID-19 **ด้านการส่งออกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะในภูมิภาคอาเซียน** หลังการเข้าเป็นสมาชิกการตรวจประเมินยาแห่งสหภาพยุโรป (PIC/S)[2/] และการผลิตตามมาตรฐาน GMP ทำให้ความเชื่อมั่นในคุณภาพยาของไทยเพิ่มขึ้น
- ***ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น***จาก (1) ผลิตภัณฑ์ยานำเข้าราคาถูกจากอินเดียและจีน (2) การเพิ่มขึ้นของนักลงทุนรายใหม่ โดยเฉพาะการเข้ามาของนักลงทุนต่างชาติ (เช่น ญี่ปุ่น) โดยใช้ไทยเป็นฐานการผลิตยาชื่อสามัญ เพื่อส่งออกไปจำหน่ายในประเทศของตนและเพื่อเจาะตลาด CLMV และ (3) การเข้ามาลงทุนของกลุ่มทุนจากธุรกิจอื่นในประเทศ ขณะเดียวกันต้นทุนของผู้ผลิตยาในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโรงงานผลิตยาเพื่อให้ได้มาตรฐาน GMP-PIC/S และ (2) ราคายา/วัตถุดิบยานำเข้ามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ผลจากสถานการณ์ COVID-19 กระตุ้นความต้องการวัตถุดิบสารตั้งต้น

Figure 1: Thai Pharmaceutical Imports and Exports



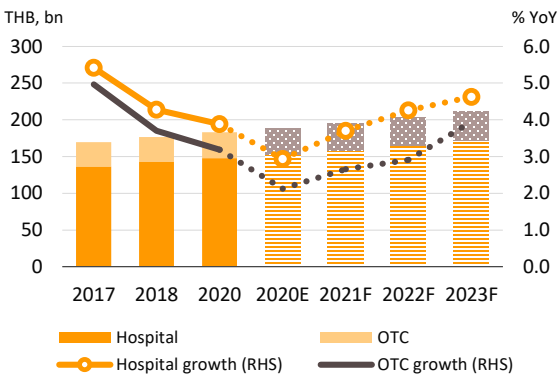
Source: Ministry of Commerce (MOC)

Figure 2: Domestic Healthcare Expenditure



Source: FitchSolutions, Krungsri Research
Note: 1/ Spending on medical care in the government sector
2/ Spending on medical care in the private sector

Figure 3: Domestic Pharmaceutical Outlook



Source: FitchSolutions, Krungsri Research

1/ ข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

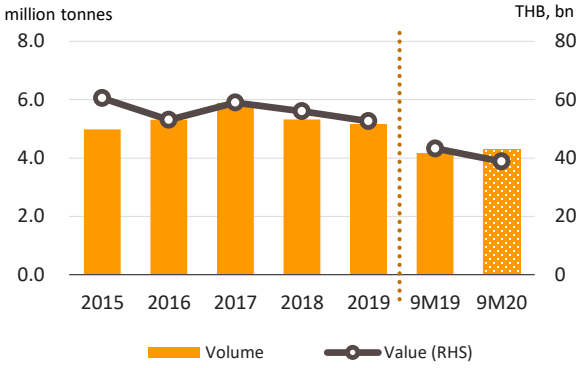
2/ Pharmaceutical Inspection Co-operation Scheme (PIC/S) เป็นกรอบความร่วมมือ ซึ่งก่อตั้งโดยกลุ่มผู้ตรวจ GMP ของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะประเทศในยุโรป มีวัตถุประสงค์เพื่อให้มาตรฐานในการตรวจสอบ GMP ในการผลิตยาในแต่ละประเทศเป็นไปในแนวทางเดียวกัน ซึ่งไทยได้รับรองอย่างเป็นทางการให้เป็นสมาชิก ลำดับที่ 49 ตั้งแต่วันที่ 1สิงหาคม 2559

ปุ๋ยเคมี

สถานการณ์ปี 2563

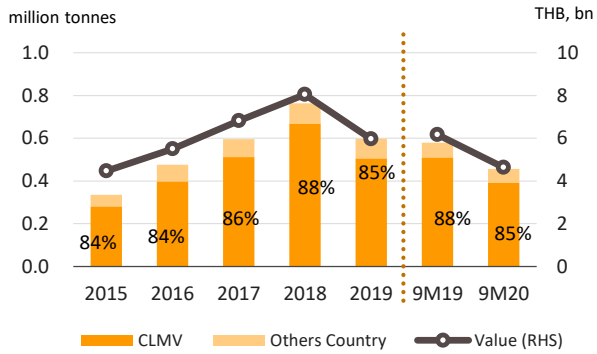
- ในช่วง 9 เดือนแรก ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีในพืชเศรษฐกิจสำคัญที่มีอัตราการใช้ปุ๋ยเคมีต่อไร่สูง (ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และข้าวนาปรัง) ยังมีต่อเนื่องอานิสงส์จากน้ำฝนที่มีปริมาณมากในช่วงไตรมาส 3 ทำให้มีการเพาะปลูกได้มากขึ้น คาดว่า**ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีในปี** 2563 **จะใกล้เคียงกับปี** 2562 **ที่** 5.0-5.2 **ล้านตัน**
- ในช่วง 9 เดือนแรก ไทยนำเข้าแม่ปุ๋ย (สัดส่วน 65.5% ของปริมาณการนำเข้าปุ๋ยเคมีทั้งหมด) และปุ๋ยผสมหรือปุ๋ยสำเร็จรูป (สัดส่วน 34.5%) เพิ่มขึ้น 3.0% YoY อยู่ที่ 4.3 ล้านตัน คิดเป็นมูลค่า 3.8 หมื่นล้านบาท (-10.5% YoY) ตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 (+37.4% YoY) เนื่องจากปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้นทำให้เพาะปลูกได้มาก รวมถึงราคาสินค้าเกษตรหลายรายการเริ่มฟื้นตัว ทั้งนี้ **คาดว่าทั้งปี** 2563 **การนำเข้าปุ๋ยเคมีของไทยจะเพิ่มขึ้น** 2.0-3.0% **อยู่ที่** 5.3 **ล้านตัน** (จากที่หดตัว 3.2% ปี 2562)
- ในช่วง 9 เดือนแรก การส่งออกปุ๋ยเคมี (สัดส่วน 5% ของปริมาณการผลิตปุ๋ยเคมีทั้งหมด) หดตัว 2.8% YoY อยู่ที่ 4.4 แสนตัน คิดเป็นมูลค่า 4.3 พันล้านบาท (-6.5% YoY) โดยการส่งออกไปตลาดหลัก CLMV (สัดส่วน 85% ของปริมาณการส่งออกปุ๋ยเคมีทั้งหมด) หดตัว 2.4% YoY อยู่ที่ 3.8 แสนตัน **คาดว่าทั้งปี** 2563 **การส่งออกปุ๋ยเคมีของไทยจะหดตัว** 2.5-3.0% **อยู่ที่** 5.8 **แสนตัน** (จากที่หดตัว 21.7% ในปี 2562)
- **ราคาขายปลีกปุ๋ยเคมี**[1/] **9 เดือนแรก ปรับลดลง** โดยเฉพาะราคาปุ๋ยยูเรีย (ใช้ในนาข้าวและพืชไร่ทุกชนิด) ลดลง 5.1% YoY ตามทิศทางราคาตลาดโลกผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อเศรษฐกิจโลก **ทำให้คาดว่าผลประกอบการของผู้ผลิตและผู้จำหน่ายปุ๋ยเคมีในปี** 2563 **จะชะลอลง**

Figure 1: Thailand Chemical Fertilizer Imports



Source: Ministry of Commerce (MOC)

Figure 2: Thailand Chemical Fertilizer Exports

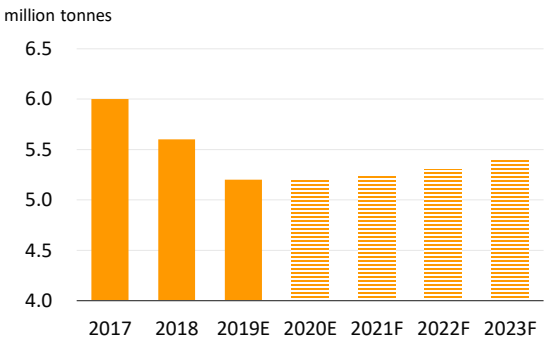


Source: MOC

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย** 2.0-3.0% **ต่อปี อยู่ที่** 5.2-5.4 **ล้านตัน** ปัจจัยหนุนจากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับดีขึ้น รวมถึงการขยายพื้นที่เพาะปลูกพืชเศรษฐกิจสำคัญ ประกอบด้วย (1) *พืชที่ใช้ปุ๋ยในปริมาณมาก* ได้แก่ ข้าว ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และมันสำปะหลัง (ใช้ปุ๋ยเคมีรวมกันราว 60% ของปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีทั้งหมด) และ (2) *พืชที่มีอัตราการใช้ปุ๋ยเคมีต่อไร่สูง* ได้แก่ ปาล์มน้ำมันและยางพารา
- ผู้ประกอบการมีแนวโน้มขยายช่องทางการตลาดใหม่เพื่อเพิ่มรายได้และเสริมความยั่งยืนทางธุรกิจ อาทิ การสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ (เช่น ปุ๋ยสั่งตัด) และการขยายตลาดส่งออกในประเทศเพื่อนบ้าน ขณะที่ปัจจัยท้าทายของธุรกิจยังมาจากการปลูกพืชในระบบเกษตรอินทรีย์และการใช้ปุ๋ยชีวภาพที่ได้รับความนิยมมากขึ้นอาจลดทอนความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีในอนาคต

Figure 3: Thai Chemical Fertilizer Consumption



Source: Office of Agricultural Economics (OAE)
Note: E: estimated, F: forecasted by Krungsri Research

1/ ได้แก่ ปุ๋ยยูเรีย (46-0-0), ปุ๋ยแอมโมเนีย ซัลเฟต (21-0-0), ปุ๋ยสูตร 16-20-0, 15-15-15, 16-16-8 และ 13-13-21 ซึ่งปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีทั้ง 6 ชนิดดังกล่าวรวมกันคิดเป็นสัดส่วนกว่า 90% ของปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีรวมทั้งประเทศ

อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน

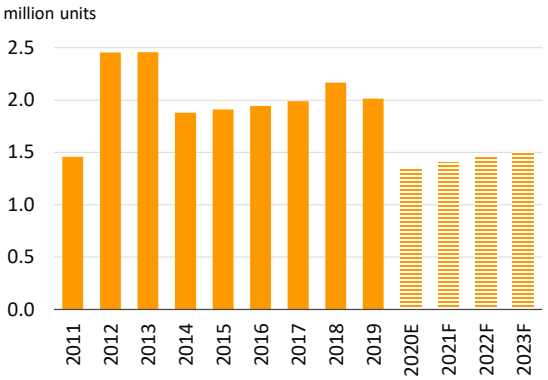
รถยนต์

ผู้ผลิตรถยนต์

สถานการณ์ปี 2563

- **การผลิตรถยนต์ช่วง 9 เดือนแรกหดตัว** 38.8% YoY **(จำนวน** 0.96 **แสนคัน)** ผลจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 กระทบห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก (Supply disruption) **ยอดขายรถยนต์ในประเทศลดลง** 29.8% YoY **(จำนวน** 0.53 **ล้านคัน)** ผลจากการแพร่ระบาดของไวรัส ทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น อีกทั้งอำนาจซื้อถูกลดทอนจากการปิดกิจการ ปัญหาภัยแล้งที่กระทบต่อผู้บริโภคในต่างจังหวัด รวมถึงสถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดด้านการขยายสินเชื่อ **ด้านการส่งออกรถยนต์ ปริมาณหดตัว** 36.5% YoY **(จำนวน** 0.52 **ล้านคัน) และมูลค่าลดลง** 32.3% YoY (9.38 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ตามการหดตัวของตลาดส่งออกสำคัญ อาทิ ฟิลิปปินส์ (-48.3% YoY) เวียดนาม (-48.0% YoY) และออสเตรเลีย (-30.9% YoY) ขณะที่ตลาดส่งออกที่ขยายตัวดี อาทิ ญี่ปุ่น (+141.8% YoY) และจีน (+51.7% YoY)
- ช่วงที่เหลือของปีคาดว่าการผลิตรถยนต์จะหดตัวในอัตราที่ลดลง เนื่องจากปัญหา Supply disruption คลี่คลายโดยลำดับ ขณะเดียวกันตลาดทั้งในประเทศและส่งออกทยอยฟื้นตัว ทำให้**คาดว่าปี** 2563 **การผลิตรถยนต์โดยรวมจะหดตัว** 32-33% **อยู่ที่** 1.35-1.37 **ล้านคัน โดยยอดจำหน่ายในประเทศจะลดลง** 30-31% **อยู่ที่** 0.70-0.71 **ล้านคัน** และ**ปริมาณส่งออกจะลดลง** 34-35% **อยู่ที่** 0.69-0.70 **ล้านคัน**

Figure 1: Automobile Production

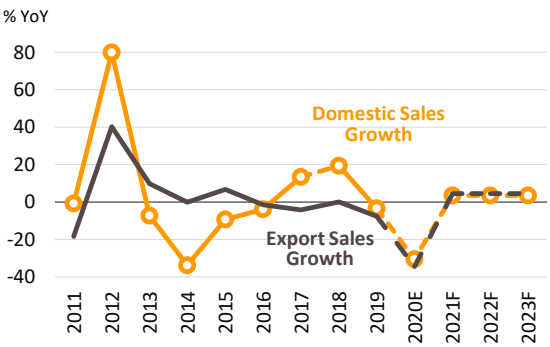


Source: The Federation of Thai Industries (FTI)
Note: Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **การผลิตรถยนต์ของไทยในระยะ** 3 **ปีข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัว** 3.0-4.0% จากปัจจัยดังนี้
  - □ **ยอดขายในประเทศมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย** 3.0-4.0% ตามภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว โดยคาดว่าความต้องการรถเพื่อการพาณิชย์จะขยายตัวดีอานิสงส์จากการขยายตัวของภาคก่อสร้าง ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์และธุรกิจโล จิสติกส์ นอกจากนี้ ผู้ประกอบการมีแผนเปิดตัวรถรุ่นใหม่อย่างต่อเนื่องทั้งรถยนต์ไฟฟ้าและรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของยอดขายมีแนวโน้มจำกัด เนื่องจากกำลังซื้อผู้บริโภคคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางเศรษฐกิจ หนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง และสถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ
  - □ **ปริมาณส่งออกรถยนต์จะเติบโตเฉลี่ย** 4.0-5.0% ปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัว อีกทั้งเขตการค้าเสรีอาเซียนช่วยหนุนการส่งออกในภูมิภาค ตลอดจนการจัดทำข้อตกลงยอมรับร่วม (MRA) ในภูมิภาคอาเซียนเกี่ยวกับผลตรวจสอบและรับรองมาตรฐานความปลอดภัยของยานยนต์และชิ้นส่วนจะช่วยลดขั้นตอนการถูกตรวจสอบซ้ำ อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน นอกจากนี้ ฟิลิปปินส์ (หนึ่งในตลาดส่งออกสำคัญ) อาจขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากไทยเพื่อตอบโต้ข้อพิพาททางการค้า (กรณีไทยกล่าวหาฟิลิปปินส์สำแดงราคาบุหรี่นำเข้าต่ำเกินจริง ซึ่ง WTO ตัดสินให้ไทยแพ้คดี) รวมทั้งรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมีนโยบายสนับสนุนการใช้รถยนต์ไฟฟ้า อาจกระทบต่อการส่งออกรถยนต์ของไทยซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นเครื่องยนต์สันดาปภายใน

Figure 2: Growth in Automobile Sales



Source: The Federation of Thai Industries (FTI)
Note: Forecast by Krungsri Research

Table 1: Automobile Production and Sales Growth

% YoY

	2018	2019	2020E	2021F-2023F
Domestic sales	19.5	-3.3	-31 to -30	3-4
Exports	0.08	-7.6	-35 to -34	4-5
Production	9.0	-7.1	-33 to -32	3-4

Source: FTI and Toyota
Note: Forecast by Krungsri Research

รถยนต์ (ต่อ)

ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ใหม่

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรกรายได้จากการขายรถยนต์หดตัว** ตามยอดจำหน่ายรถยนต์ที่ลดลง 29.8% YoY อยู่ที่ 0.53 ล้านคัน ทั้งยังกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงเพื่อระบายสต๊อก หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักชั่วคราวเมื่อต้นปี 2563 จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 **รายได้จากการบริการและการจำหน่ายอะไหล่มีแนวโน้มลดลง** ตามจำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมอายุไม่เกิน 5 ปี ที่หดตัว 3.1% YoY อยู่ที่ 5.2 ล้านคัน
- **ในช่วงที่เหลือของปีรายได้ของธุรกิจยังคงซบเซา ส่งผลให้รายได้รวมทั้งปี 2563 มีแนวโน้มหดตัว** โดยรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ใหม่ทั้งปีจะลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่คาดว่าจะหดตัว 30-31% อยู่ที่ 0.70-0.71 ล้านคัน เนื่องจากกำลังซื้อลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาและสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ ส่วนรายได้จากการบริการและจำหน่ายอะไหล่คาดว่าจะลดลงตามจำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ที่มีแนวโน้มหดตัว 4.0% จากปีก่อนหน้า

แนวโน้มปี 2564-2566

- **รายได้ของธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตจำกัด** โดยรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ใหม่มีแนวโน้มเติบโตตามการขยายตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศ (คาดเติบโตเฉลี่ย 3.0-4.0% ต่อปี) ขณะที่รายได้จากศูนย์ซ่อมบำรุงและจำหน่ายอะไหล่มีแนวโน้มหดตัวตามการลดลงของจำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมอายุน้อยกว่า 5 ปี แม้จะมีความต้องการซ่อมบำรุงรถยนต์ตามอายุ/ระยะทาง แต่ยังมีความเสี่ยงจากผู้ใช้รถบางส่วนอาจเปลี่ยนไปใช้บริการจากอู่ซ่อมรถยนต์ทั่วไป นอกจากนี้ ธุรกิจยังได้รับแรงกดดันจากนโยบายของค่ายรถยนต์ ประกอบด้วย (1) นโยบายให้ตัวแทนจำหน่ายลงทุนปรับปรุงโชว์รูมและศูนย์บริการให้ได้มาตรฐาน จะเป็นภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการ และ (2) นโยบายรุกตลาดออนไลน์มากขึ้น อาจกดดันภาวะการแข่งขันระหว่างตัวแทนจำหน่ายให้มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น เนื่องจากผู้ซื้อเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย

ผู้จำหน่ายรถยนต์มือสอง

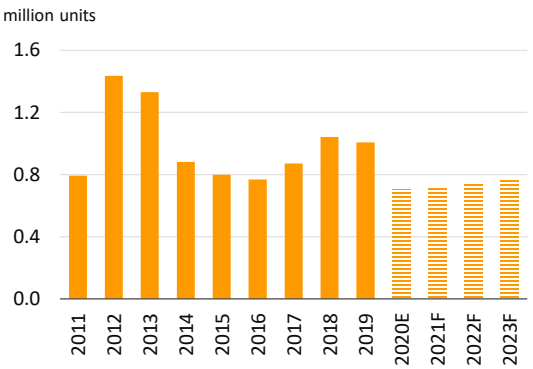
สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรกความต้องการรถยนต์มือสองซบเซา** สะท้อนจากดัชนีราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 6.5% YoY หลังจากผู้ประกอบการแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น เพื่อเร่งระบายสต๊อก (ที่มีต้นทุนสูง) และลดภาระดอกเบี้ย/ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษา ประกอบกับมีรถยนต์จากโครงการรถคันแรกบางส่วนและรถยึดจากสถาบันการเงินเข้าสู่ระบบมากขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยรุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- **ในช่วงที่เหลือของปียอดขายรถยนต์มือสองมีแนวโน้มฟื้นตัว ทำให้ทั้งปี 2563 เติบโตได้เล็กน้อย** เนื่องจากราคารถยนต์มือสองที่อยู่ในระดับต่ำจูงใจให้ผู้บริโภคบางส่วนหันมาสนใจซื้อรถยนต์มือสองแทนรถยนต์ใหม่ จากความจำเป็นในการเดินทางเพื่อลดความเสี่ยงจากโรคระบาดในการโดยสารรถสาธารณะ และความจำเป็นในการประกอบอาชีพในสภาวะที่งบประมาณมีอยู่อย่างจำกัด รวมถึงการใช้กลยุทธ์ทางการตลาดของผู้ประกอบการเพื่อกระตุ้นยอดขาย อีกทั้งมาตรการยกระดับคุณภาพและมาตรฐานเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือโดยอาศัยการตรวจสอบคุณภาพและรับประกันสินค้า นอกจากนี้ ผู้ประกอบการบางรายหันมารุกตลาดออนไลน์เพื่อเพิ่มช่องทางการขาย

แนวโน้มปี 2564-2566

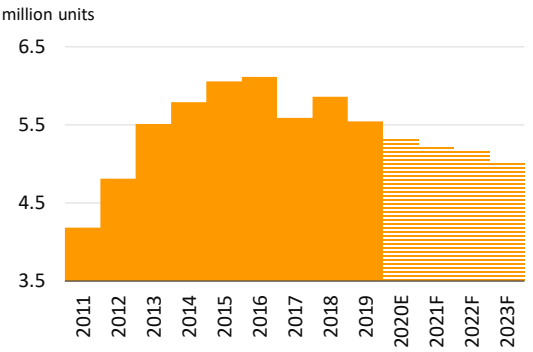
- **ยอดขายรถยนต์มือสองมีแนวโน้มเติบโตตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ** โดยคาดว่าราคารถยนต์มือสองจะทยอยปรับขึ้น เนื่องจากอุปทานรถยนต์เก่าในโครงการรถคันแรกจำหน่ายเข้าสู่ตลาดในอัตราที่ชะลอลง (หลังจำหน่ายเข้าสู่ตลาดในอัตราเร่งเมื่อปี 2560-2562) ทั้งนี้ ภาวะการแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้าสู่ตลาดมากขึ้น จากการขยายธุรกิจของบริษัทข้ามชาติและบริษัทในเครือของค่ายรถ และอาจกดดันผลประกอบการของธุรกิจซึ่งส่วนใหญ่เป็น SME

Figure 1: Domestic Automobile Sales



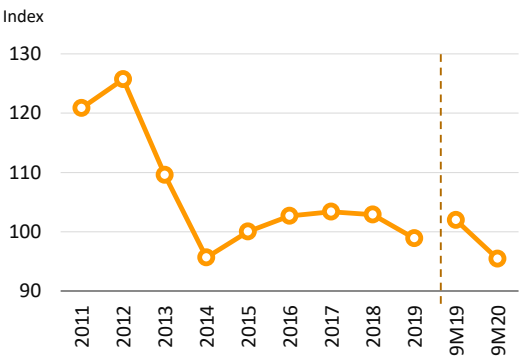
Source: Toyota
Note: Forecast by Krungsri Research

Figure 2: Total Number of Cars Aged ≤ 5Y



Source: Department of Land Transport (DLT)
Note: Passenger car accounts for more than 70% of the total.
Forecasted by Krungsri Research; as of Oct 2020

Figure 3: Used Car Price Index



Source: Bank of Thailand

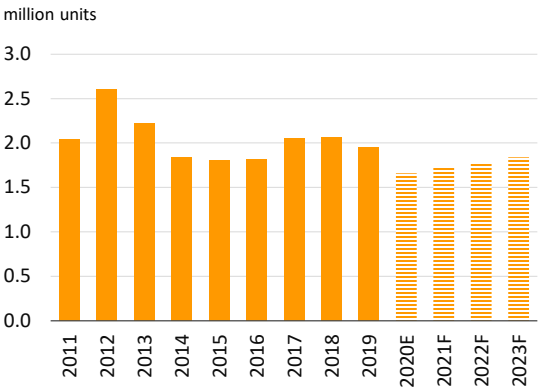
รถจักรยานยนต์

ผู้ผลิตรถจักรยานยนต์

สถานการณ์ปี 2563

- **การผลิตรถจักรยานยนต์ช่วง 9 เดือนแรกลดลง** 23.5% YoY **(จำนวน 1.11 ล้านคัน) โดยยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในประเทศ** (สัดส่วน 80% ของปริมาณผลิตรถจักรยานยนต์ทั้งหมด) **หดตัว** 13.7% YoY **(จำนวน 1.15 ล้านคัน)** ผลจากกำลังซื้อผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายทั้งเกษตรกรและผู้ใช้แรงงานได้รับผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งและเศรษฐกิจชบเชา **ด้านปริมาณส่งออกหดตัว** 14.0% YoY **(จำนวน 0.23 ล้านคัน)** ผลจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 กดดันภาวะเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้าของไทย อย่างไรก็ตาม **มูลค่าส่งออกขยายตัว** 17.9% YoY (1.39 **พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) สวนทางปริมาณ** หนุนโดยการส่งออกรถจักรยานยนต์ขนาดใหญ่ (Big bike) ซึ่งมีมูลค่าสูง โดยตลาดส่งออกที่ขยายตัวดี อาทิ จีน (+137.3%) ญี่ปุ่น (+44.2%) และสหภาพยุโรป (+27.0%) มีสัดส่วนส่งออกรวมกันเกือบ 70% ของมูลค่าส่งออกรถจักรยานยนต์ทั้งหมดของไทย
- ช่วงที่เหลือของปี การผลิตรถจักรยานยนต์คาดว่าจะหดตัวในอัตราชะลอลง ผลจากตลาดในประเทศกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แต่หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงจะยังกดดันอำนาจซื้อของผู้บริโภคซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง-ล่าง อย่างไรก็ตาม การส่งออกมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง ปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ซึ่งจะกระทบต่อ กำลังซื้อของประเทศคู่ค้า ส่งผลให้**ทั้งปี 2563 การผลิตรถจักรยานยนต์จะลดลง** 14.0-15.0% **โดยตลาดในประเทศหดตัว** 12.0-13.0% **และตลาดส่งออกหดตัว** 24.0-25.0%

Figure 1: Motorcycle Output



Source: : The Federation of Thai Industries (FTI)
Note: Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในประเทศมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย** 3.0-4.0% **ต่อปี** ปัจจัยหนุนจากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว อีกทั้งผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ขนาดใหญ่แบรนด์ “Royal Enfield” (สัญชาติอินเดีย ซึ่งเป็นแบรนด์ดั้งเดิมจากอังกฤษ) เข้ามาตั้งฐานการผลิตในไทยเพื่อจำหน่ายในประเทศเป็นหลัก (คาดเริ่มผลิตประมาณกลางปี 2564) **ด้านตลาดส่งออกคาดว่าปริมาณจะเติบโตเฉลี่ย** 4.0-5.0% **ต่อปี** ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า และผู้ผลิตแบรนด์ “ฮาร์ลีย์-เดวิดสัน” ซึ่งเข้ามาตั้งฐานการผลิตในไทยทยอยส่งออกได้เพิ่มขึ้น อีกทั้งความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อาจเป็นโอกาสให้ไทยส่งออกได้มากขึ้น ส่งผลให้**คาดว่าปริมาณการผลิตรถจักรยานยนต์จะเติบโต** 3.0-4.0% **ต่อปี**

Table 1: Growth in Motorcycle Output and Sales

% YoY

	2018	2019	2020E	2021F-2023F
Domestic sales	-1.2	-3.9	-13 to -12	3-4
Exports	0.8	-1.9	-25 to -24	4-5
Production	0.4	-5.6	-15 to -14	3-4

Source: FTI
Note: Forecast by Krungsri Research

ตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรกรายได้ของผู้ประกอบการลดลง** ตามยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่หดตัว แต่รายได้จากการจำหน่ายอะไหล่และการให้บริการซ่อมแซมยังเติบโตได้ตามการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของจำนวนรถจักรยานยนต์สะสม (จำนวนกว่า 21 ล้านคัน) และความต้องการซ่อมแซมเพื่อยืดอายุการใช้งานในภาวะที่รายได้ยังมีความไม่แน่นอนตามทิศทางเศรษฐกิจที่ชบเชา
- **ช่วงที่เหลือของปีคาดว่ารายได้จากการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ใหม่จะกระเตื้องขึ้นบ้าง** ตามการฟื้นตัวของรายได้ภาคเกษตรหลังสถานการณ์ภัยแล้งคลี่คลาย ส่วนรายได้จากการซ่อมแซมรถจักรยานยนต์เก่าคาดว่าจะยังขยายตัวได้

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตในระดับต่ำตามยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ใหม่ในประเทศ** ส่วนรายได้จากศูนย์ซ่อมและจำหน่ายอะไหล่จะยังเติบโตดีตามจำนวนรถจักรยานยนต์สะสมที่มีมากและมีความจำเป็นต้องซ่อมแซมตามอายุและระยะทางการใช้งาน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังมีความเสี่ยงจากบริการสินเชื่อเช่าซื้อบางส่วนที่อาจกลายเป็นหนี้เสีย เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักเป็นเกษตรกรที่มีรายได้ไม่แน่นอน และเป็นแรงงานผู้มีรายได้ต่ำถึงปานกลาง ยกเว้นตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ Big bike ที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายมีกำลังซื้อสูงจึงอ่อนไหวต่อสภาพเศรษฐกิจไม่มากนัก

ชิ้นส่วนยานยนต์

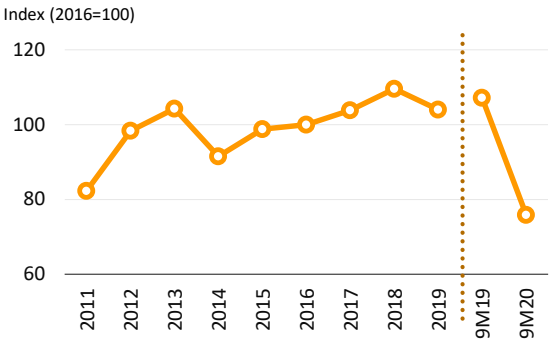
สถานการณ์ปี 2563

- **การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ช่วง 9 เดือนแรกหดตัวรุนแรง** สะท้อนจากดัชนีผลผลิต (MPI) ของชิ้นส่วนยานยนต์หดตัว 29.2% YoY โดยความต้องการชิ้นส่วนฯ ในตลาดประกอบยานยนต์ (Original Equipment Manufacturer: OEM) ลดลงตามปริมาณการผลิตรถยนต์ (-38.8% YoY อยู่ที่ 0.96 ล้านคัน) และรถจักรยานยนต์ (-23.5% YoY อยู่ที่ 1.11 ล้านคัน) ความต้องการชิ้นส่วนฯ ในตลาดทดแทน (Replacement Equipment Manufacturer: REM) ขยายตัวตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนยานยนต์จดทะเบียนสะสม (ตารางที่ 1) **การส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ลดลง 18.5% YoY** (มูลค่า 1.26 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยเป็นการหดตัวในทุกตลาดส่งออกหลัก ได้แก่ อาเซียน (-26.7% YoY) ญี่ปุ่น (-21.1% YoY) สหภาพยุโรป (-11.5% YoY) และสหรัฐฯ (-0.41% YoY) มีสัดส่วนรวมกัน 62% ของมูลค่าส่งออกชิ้นส่วนฯ ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม อานิสงส์จากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทำให้ไทยสามารถส่งออกชิ้นส่วนฯ ไปยังจีน (+9.6% YoY) และฮ่องกง (+20.8% YoY) ได้เพิ่มขึ้น (สัดส่วนรวมกัน 8%)
- **ช่วงที่เหลือของปีความต้องการชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศมีแนวโน้มหดตัวในอัตราที่ชะลอลง** ตามทิศทางการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ที่กระเตื้องขึ้น โดยคาดทั้งปี 2563 ตลาด OEM จะลดลงตามปริมาณการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ที่น่าจะหดตัว 32.0-33.0% และ 14.0-15.0% ตามลำดับ ส่วนตลาด REM คาดว่าจะยังเติบโตตามความต้องการซ่อมบำรุงยานยนต์ตามอายุและระยะทางการใช้งาน รวมทั้งความต้องการซ่อมแซมยานยนต์เพื่อยืดอายุการใช้งาน[1/] จากความกังวลรายได้ที่มีความไม่แน่นอน ทำให้**ทั้งปี 2563 ตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศจะมีแนวโน้มหดตัว ด้านการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์คาดว่าจะยังหดตัวต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ยังซบเซา**

แนวโน้มปี 2564-2566

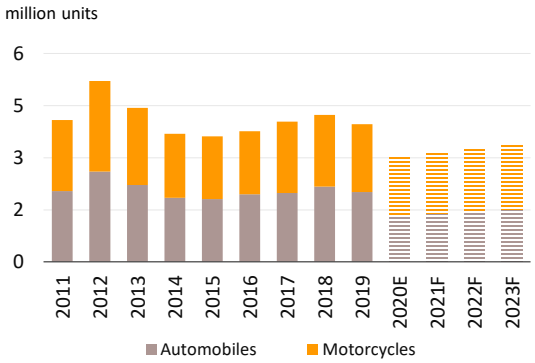
- **การผลิตและความต้องการชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศมีแนวโน้มเติบโตในระดับต่ำ** ผลจากความต้องการชิ้นส่วนฯ ในตลาด OEM ที่คาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อยตามปริมาณการผลิตยานยนต์ ขณะที่ความต้องการในตลาด REM คาดว่าจะเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณยานยนต์สะสม โดยเฉพาะรถยนต์จากโครงการรถยนต์คันแรกที่มีอายุเพิ่มขึ้น (อายุประมาณ 8-9 ปี ในปี 2564) และความต้องการซ่อมแซม/เปลี่ยนชิ้นส่วนสำคัญซึ่งมีมูลค่าสูง เช่น ระบบเครื่องยนต์ ระบบขับเคลื่อน เป็นต้น **ส่วนการส่งออกชิ้นส่วนฯ มีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลงตามปริมาณจำหน่ายรถยนต์ทั่วโลก** ซึ่ง Euromonitor คาดว่าจะเติบโต 9.2% ในปี 2564 ก่อนจะชะลอสู่ 5.4% ในปี 2565 และ 1.8% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน อาจเป็นโอกาสให้ไทยส่งออกชิ้นส่วนฯ ไปยังตลาดสหรัฐฯ จีน และฮ่องกงได้มากขึ้น

Figure 1: Auto Parts MPI



Source: Office of Industrial Economics (OIE)

Figure 2: Vehicle Production (OEM Market)



Source: The Federation of Thai Industries (FTI)
Note: Forecast by Krungsri Research

Table 1: Cumulative Registered Vehicles (REM Market)

million units

	Automobiles	Motorcycles
2011	11.66	18.15
2012	12.89	19.15
2013	14.15	19.96
2014	14.97	20.31
2015	15.63	20.50
2016	16.24	20.48
2017	16.97	20.70
2018	17.81	21.08
2019	18.62	21.40
9M20	19.04	21.50

Source: Department of Land Transport (DLT)

1/ วิจัยกรุงศรีประเมินอายุการใช้งานรถยนต์นั่งและรถปิกอัพอยู่ที่ 8.8 ปี และ 12.1 ปี ในปี 2562 เพิ่มขึ้นจาก 8.7 ปี และ 11.9 ปี ในปี 2561

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

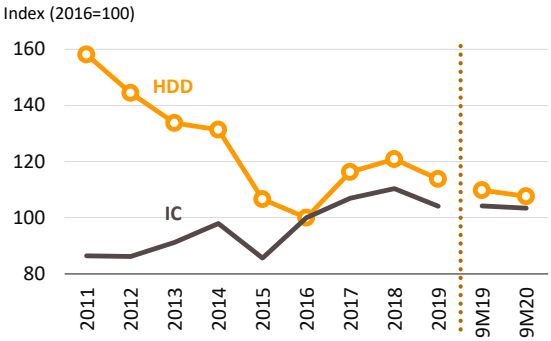
อิเล็กทรอนิกส์

ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (HDD)

สถานการณ์ปี 2563

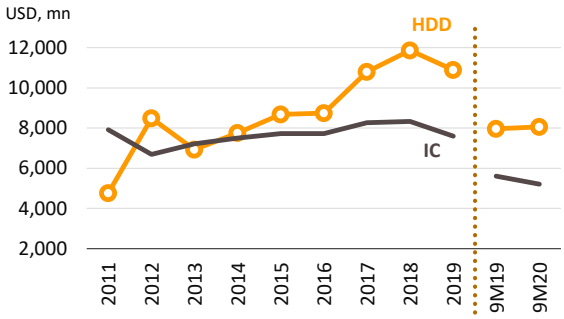
- **ช่วง 9 เดือนแรกอุตสาหกรรม HDD หดตัวเล็กน้อย** สะท้อนจากดัชนีผลผลิต (MPI) ที่ลดลง 2.0% YoY ในทิศทางเดียวกับยอดจำหน่าย PC โลก (ส่วนใหญ่ใช้ HDD เป็นอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล) ที่หดตัว 1.6% YoY โดยในช่วงไตรมาสแรก การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 รุนแรงในจีน ทำให้จีนส่งออกหดตัว 59.8% YoY จากการหยุดผลิตชั่วคราวช่วง Lockdown และมีการย้ายคำสั่งซื้อจากจีนมายังไทย ส่งผลให้ไทยส่งออกขยายตัว 23.5% YoY ในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม จีนสามารถควบคุมการระบาดของไวรัสได้ ทำให้กลับมาผลิตและส่งออกได้อีกครั้ง การส่งออกของไทยจึงทยอยลดลง ทำให้**มูลค่าส่งออกช่วง 9 เดือนแรกของปีเติบโตเพียง** 1.3% YoY
- **ช่วงที่เหลือของปีคาดว่าการผลิตและส่งออก HDD ของไทยจะหดตัว** ผลจากเศรษฐกิจโลกถดถอย ปริมาณจำหน่าย PC ในตลาดโลกทั้งปี 2563 จะลดลง 9.8% สวนทางกับยอดจำหน่าย Notebook ทั่วโลกที่มีแนวโน้มเติบโต 15.8% (IDC, September 2020) เนื่องจากความต้องการใช้คอมพิวเตอร์ในสำนักงานหันไปเน้น Notebook มากขึ้น โดยเฉพาะช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 เพื่อรองรับความต้องการทำงานที่บ้าน และการศึกษาผ่านระบบออนไลน์ ซึ่ง Notebook ส่วนใหญ่ใช้ Solid State Drives (SSD) เป็นอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล ทำให้**คาดว่าทั้งปี 2563 ปริมาณการผลิต HDD จะลดลงในทิศทางเดียวกับมูลค่าส่งออกที่มีแนวโน้มหดตัว** 1.0-2.0% YoY

Figure 1: Electronics Industry MPI



Source: Office of Industrial Economics (OIE)

Figure 2: Electronics Exports



% YoY

	2017	2018	2019	2020E	2021F-2023F
HDD	23.6	9.9	-8.2	-2 to -1	2-3
IC	7.1	0.8	-8.9	-5 to -4	3-4

Source: Ministry of Commerce (MOC)
Note: Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **การผลิต HDD ของไทยมีแนวโน้มเติบโตเล็กน้อย โดยคาดว่ามูลค่าส่งออก HDD ของไทยจะเติบโตเฉลี่ย** 2.0-3.0% เนื่องจากความต้องการ HDD ที่มีความจุสูงขยายตัวต่อเนื่องเพื่อรองรับความต้องการใช้งาน Cloud computing และ Data center ในการจัดการกับ Big data ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 กระตุ้นให้การใช้งานบนระบบ Cloud computing เติบโตดี[1/] รองรับการทำงานและการศึกษาได้ทุกสถานที่ อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ประกอบกับ HDD ยังมีแนวโน้มถูกทดแทนด้วย SSD โดย IDC (September 2020) คาดยอดจำหน่าย PC ในตลาดโลกจะลดลงเฉลี่ย 2.0-4.0% ในช่วงปี 2564-2566

แผงวงจรรวม (IC)

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรกดัชนีผลผลิต (MPI) ของ IC หดตัว** 0.9% YoY **และมูลค่าส่งออก IC ของไทยหดตัว** 7.1% YoY **มีมูลค่า** 5.20 **พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** สวนทางกับยอดจำหน่ายเซมิคอนดักเตอร์โลกที่เติบโต 5.8% YoY เนื่องจากการผลิต IC ของไทยได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนวัตถุดิบ (Supply disruption) ผลจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้หลายประเทศที่เป็นซัพพลายเออร์ เช่น จีนและเกาหลีใต้ รวมถึงประเทศคู่ค้า ประกาศปิดประเทศชั่วคราว ส่งผลกระทบต่อการผลิตและการขนส่ง
- **ช่วงที่เหลือของปีคาดว่าการผลิตและส่งออก IC จะหดตัวต่อเนื่อง** ผลจากสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยังคงกดดันเศรษฐกิจโลก รวมถึงความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งบางส่วนได้ประโยชน์จากคำสั่งซื้อย้ายมายังไทย แต่บางส่วนได้รับผลกระทบจากการที่ผู้ผลิตไทยอยู่ในห่วงโซ่อุปทานการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของทั้งสองประเทศ (ปี 2562 ตลาดส่งออกหลักของไทย คือ ฮ่องกง จีน และสหรัฐฯ ซึ่งมีสัดส่วนส่งออก 24% 10% และ 7% ของมูลค่าส่งออก IC ทั้งหมดของไทย) ทำให้คาดว่า**ทั้งปี 2563 การผลิตและมูลค่าส่งออก IC ของไทยจะลดลง** 4.0-5.0%

แนวโน้มปี 2564-2566

- **มูลค่าส่งออก IC มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย** 3.0-4.0% **สอดคล้องกับปริมาณการผลิต** ปัจจัยหนุนจากยอดจำหน่ายเซมิคอนดักเตอร์โลกที่คาดว่าจะเติบโต 6.2% ในปี 2564 (WSTS, May 2020) นอกจากนี้ คาดว่าเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคม 5G จะพัฒนาและแพร่หลายไปอย่างรวดเร็วโดยเฉพาะประเทศพัฒนาแล้ว (Gartner, July 2020) โดยคาดว่าเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเครือข่าย 5G ทั่วโลกในปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 19% ซึ่งจะรองรับเทคโนโลยี Internet of Things (IoT) มากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้ IC มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

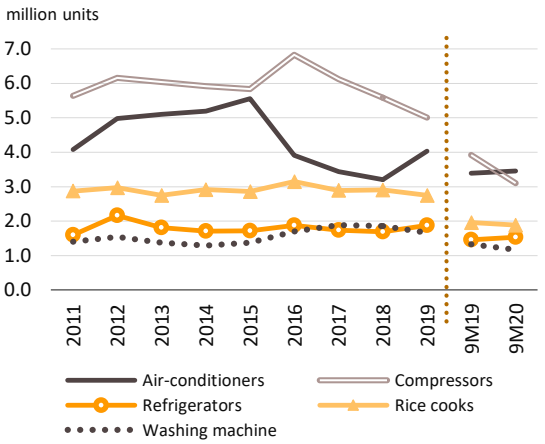
1/ Gartner คาดการณ์ (กันยายน 2563) การลงทุน Infrastructure-as-a-service (IaaS) (เป็นการบริการบนระบบ Cloud computing) ปี 2563 จะเติบโต 13.4% คิดเป็นมูลค่า 5.14 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ และปี 2564 จะเติบโต 27.6% มูลค่า 64.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

เครื่องใช้ไฟฟ้า

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรกปริมาณผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัว** 9.0% YoY **(อยู่ที่** 35.39 **ล้านหน่วย) ตามปริมาณจำหน่ายในประเทศที่หดตัว** 7.6% YoY **(อยู่ที่** 11.15 **ล้านหน่วย)** ผลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลงฉุดยอดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าหลักหดตัวทุกประเภท โดยเฉพาะเครื่องซักผ้า (-12.0% YoY) และหม้อหุงข้าว (-3.8% YoY) สอดคล้องกับภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชบเซา ด้านยอดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นเติบโตได้บ้าง อาทิ ตู้เย็น (+5.2% YoY) และเครื่องปรับอากาศ (+1.9% YoY) อานิสงส์จากกระแสการทำงานที่บ้าน (Work from home) รวมถึงสภาพอากาศร้อนและอุณหภูมิสูงกว่าค่าปกติ **มูลค่าการส่งออกหดตัว** 7.0% YoY **อยู่ที่** 1.71 **หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** โดยเฉพาะเครื่องซักผ้า (-13.2% YoY) เป็นผลจากสหรัฐฯ ออกมาตรการปกป้องการนำเข้าเครื่องซักผ้าจากไทย (ก.พ. 2561) ส่งผลให้การส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่อง (ปี 2560 ตลาดสหรัฐฯ มีสัดส่วน 33% ของมูลค่าส่งออกเครื่องซักผ้าทั้งหมดของไทย ขณะที่ 9 เดือนแรกของปี 2563 สัดส่วนลดลงเหลือเพียง 14%)
- ช่วงที่เหลือของปี ภาวะตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในประเทศและส่งออกมีแนวโน้มปรับดีขึ้นจากช่วงก่อนหน้า ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกและไทยที่ทยอยฟื้นตัว ส่งผลให้**ปริมาณจำหน่ายในประเทศและมูลค่าส่งออกทั้งปี** 2563 **หดตัว** 3.0-4.0% **และ** 4.0-5.0% **ตามลำดับ**

Figure 1: Domestic Sales* (Selected Products)



% YoY

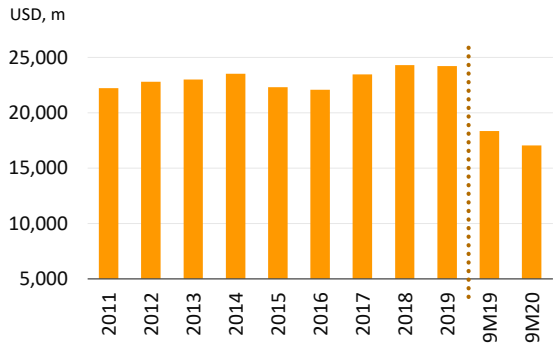
	2018	2019	2020E	2021F-2023F
Domestic Sales	-0.2	-2.2	-4 to -3	3-4

Source: Office of Industrial Economics (OIE)), Euromonitor
Note: Forecast by Krungsri Research
* The OIE's survey: only electrical appliances which are produced in Thailand.

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ปริมาณความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าในประเทศคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย** 3.0-4.0% ตามทิศทางเศรษฐกิจและตลาดที่อยู่อาศัยที่คาดว่าจะกระเตื้องขึ้น โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ผลจากสภาพอากาศที่มีอุณหภูมิสูงขึ้นจากภาวะโลกร้อน นอกจากนี้ ผู้ผลิตเร่งทำตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้ารุ่นใหม่ที่สามารถควบคุมการทำงานผ่านการเชื่อมต่ออินเตอร์เน็ต (Internet of Thing: IoT) มากขึ้น ควบคู่กับการจัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านการทำตลาดสินค้าออนไลน์ ทำให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงข้อมูลและตัดสินใจซื้อได้สะดวกมากขึ้น
- **มูลค่าส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย** 2.0-3.0% หนุนโดยความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าในตลาดเอเชียที่ยังเติบโต สะท้อนจากอัตราการถือครองเครื่องใช้ไฟฟ้าในระดับต่ำจะช่วยหนุนให้ความต้องการบริโภคขยายตัว นอกจากนี้ ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อาจเป็นโอกาสในการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าของไทยไปยังสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนการนำเข้าเครื่องใช้ไฟฟ้าบางประเภทจากจีน อาทิ เครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น เตาอบไมโครเวฟ

Figure 2: Electrical Appliance Exports



% YoY

	2018	2019	2020E	2021F-2023F
Exports	3.6	-0.4	-5 to -4	2-3

Source: Ministry of Commerce (MOC)
Note: Forecast by Krungsri Research

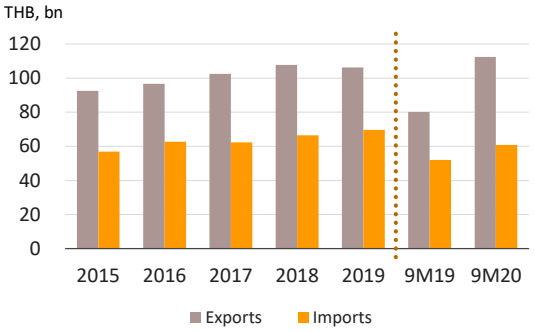
อุตสาหกรรมอื่นๆ

เครื่องมือแพทย์

สถานการณ์ปี 2563

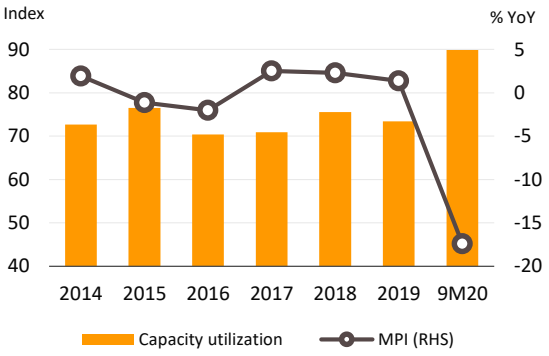
- **อุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ของไทยถือเป็นผู้นำในกลุ่มอาเซียน** ผลิตภัณฑ์ที่ไทยผลิตเพื่อส่งออกส่วนใหญ่เป็นวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ ผู้ประกอบการที่ทำการผลิตและส่งออกส่วนใหญ่เป็นบริษัทข้ามชาติที่เข้ามาลงทุนในไทยและส่งกลับไปขายในประเทศของตน (อาทิ ญี่ปุ่น สหรัฐฯ ฝรั่งเศส) **โดยในปี 2563 มูลค่าการจำหน่ายเครื่องมือแพทย์ในประเทศคาดว่าจะขยายตัว 3.0% ชะลอตัวจาก 5.5% ในปี 2562 ขณะที่ตลาดส่งออกมีแนวโน้มขยายตัว 35-40% จากที่หดตัว 1.3% ในปีก่อน** หนุนโดยผลิตภัณฑ์กลุ่มวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ ซึ่งได้อานิสงส์จากความต้องการใช้เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19
  - □ **มูลค่าการส่งออกเครื่องมือแพทย์ 9 เดือนแรก เพิ่มขึ้น 40.1% YoY อยู่ที่ 1.12 แสนล้านบาท** ตามการขยายตัวของตลาดญี่ปุ่นและจีนเป็นสำคัญ ทั้งยังเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ กลุ่มวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ (สัดส่วน 89.9% ของมูลค่าส่งออกเครื่องมือแพทย์ทั้งหมด) +42.6% YoY กลุ่มครุภัณฑ์ทางการแพทย์ (สัดส่วน 8.5%) +15.5% YoY และกลุ่มน้ำยาและชุดวินิจฉัยโรค (สัดส่วน 1.6%) +69.1% YoY
  - □ **มูลค่าการนำเข้า 9 เดือนแรก เพิ่มขึ้น 17.1% YoY อยู่ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท** โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ กลุ่มครุภัณฑ์ทางการแพทย์ (สัดส่วน 42.2%) +16.2% YoY กลุ่มวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ (สัดส่วน 38.1%) +8.6% YoY กลุ่มน้ำยาและชุดวินิจฉัยโรค (สัดส่วน 19.7%) +40.6% YoY
- **การผลิตเครื่องมือแพทย์ชบเชาสะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมอุปกรณ์ทางการแพทย์ช่วง 9 เดือนแรกหดตัว 17.4% YoY** เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการ Lockdown ในช่วงเดือนเมษายนและพฤษภาคม ทำให้การผลิตหยุดชะงัก โดยเฉพาะกลุ่มครุภัณฑ์ทางการแพทย์ซึ่งมีมูลค่าสูง อย่างไรก็ตามการผลิตในกลุ่มวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ประเภทใช้แล้วทิ้งขยายตัวดี (เช่น หน้ากากอนามัย ถุงมือยางทางการแพทย์ และชุดตรวจวินิจฉัยทางการแพทย์) เพื่อตอบสนองความต้องการใช้ในประเทศและตลาดส่งออก อีกทั้งได้รับการส่งเสริมการลงทุนเป็นกรณีพิเศษจากภาครัฐในช่วงสถานการณ์ COVID-19

Figure 1: Thailand Medical Device Trade



Source: Medical Device Intelligence Unit (MeDIU)

Figure 2: Domestic Medical Device: Capacity Utilization and MPI

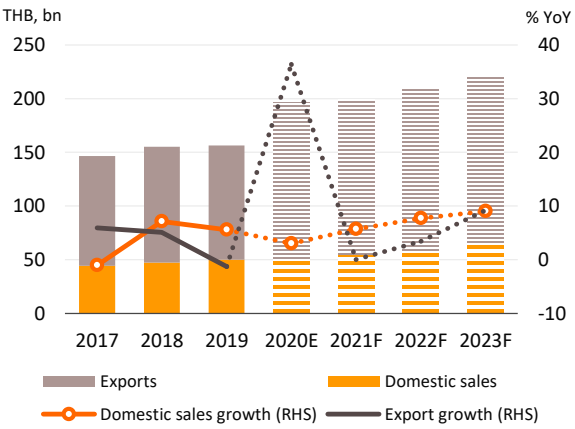


Source: Office of Industrial Economics (OIE)

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ตลาดเครื่องมือแพทย์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยมูลค่าการจำหน่ายในประเทศและการส่งออกจะเติบโตเฉลี่ย 7.5% และ 4.2% ต่อปี ตามลำดับ** ปัจจัยสนับสนุนมาจาก (1) การเจ็บป่วยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากโรคหัวใจ โรคหลอดเลือดสมอง โรคมะเร็ง และโรคเบาหวาน รวมถึงจำนวนผู้สูงอายุที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้มีความต้องการใช้เครื่องมือแพทย์ตรวจวินิจฉัยโรคที่ทันสมัยและใช้เทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้น (2) การลงทุนของธุรกิจโรงพยาบาลทั้งการสร้างใหม่และการขยายพื้นที่ให้บริการจะทำให้ความต้องการอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์เพิ่มขึ้น และ (3) นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐในการให้สิทธิพิเศษการลงทุนกับกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตเครื่องมือแพทย์และชิ้นส่วน
- แนวโน้มการเข้ามาลงทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์จากต่างประเทศตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนของ BOI และมาตรการยกเว้นอากรขาเข้าชิ้นส่วน/วัตถุดิบเพื่อใช้ในการวิจัยและพัฒนา จะส่งผลให้อุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ของไทยเติบโตต่อเนื่อง แต่ขณะเดียวกันก็เพิ่มแรงกดดันด้านการแข่งขัน โดยเฉพาะกลุ่ม SME ซึ่งเป็นผู้ประกอบการส่วนใหญ่ในธุรกิจนี้ โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 นักลงทุนต่างชาติยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจการแพทย์รวมทั้งสิ้น 18 โครงการ เงินลงทุนรวม 1,453 ล้านบาท

Figure 3: Medical Device Domestic Sales and Exports



Source: FitchSolutions, Krungsri Research

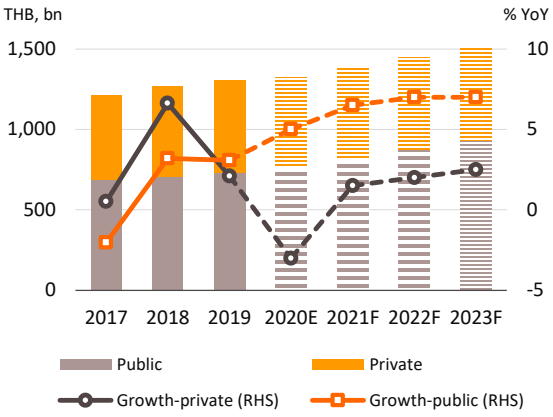
ธุรกิจก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง

รับเหมาก่อสร้าง

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรก การก่อสร้างภาครัฐมีมูลค่า** 6.075 **แสนล้านบาท ขยายตัว** 5.6% YoY จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ โดยมีการลงทุนโครงการต่อเนื่องขนาดใหญ่ เช่น รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก (ศูนย์วัฒนธรรมฯ-มีนบุรี) สายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) สายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) และรถไฟทางคู่ ส่วน**การก่อสร้างภาคเอกชนมีมูลค่า** 4.310 **แสนล้านบาท หดตัว** 2.9% YoY จากการชะลอการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยทั้งแนวราบและคอนโดตามกำลังซื้อที่ซบเซา อีกทั้งสถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย นอกจากนี้ การก่อสร้างโครงการอาคารพาณิชย์และโรงงานอุตสาหกรรมเผชิญภาวะซบเซาตามสถานการณ์การค้าและการลงทุนของภาคเอกชน
- **ช่วงที่เหลือของปี คาดว่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐจะขยายตัวต่อเนื่อง** ตามการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณสำหรับโครงการรถไฟฟ้าและรถไฟทางคู่ที่กำลังก่อสร้าง รวมถึงโครงการในระดับพื้นที่ ได้แก่ โครงการขยายและซ่อมถนนกว่า 2,000 โครงการทั่วประเทศ **ส่วนการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนคาดว่าจะยังซบเซา** เนื่องจากผู้พัฒนาโครงการทั้งเพื่อขายและให้เช่ามีแนวโน้มจะยังชะลอโครงการใหม่เพื่อเร่งระบายสต๊อกที่ยังสูง สะท้อนจากดัชนีชี้นำธุรกิจก่อสร้างภาคเอกชน ได้แก่ พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัย อาคารพาณิชย์ และโรงงานอุตสาหกรรมในช่วง 8 เดือนแรกปี 2563 ที่หดตัว 39.2% 60.9% และ 48.2% YoY ตามลำดับ ทำให้**การลงทุนก่อสร้างโดยรวมทั้งปี 2563 มีแนวโน้มเติบโตเพียง** 1.5% คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.321 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นงานก่อสร้างภาครัฐ และเอกชน 7.652 และ 5.562 แสนล้านบาท ตามลำดับ

Figure 1: Construction Investment Trends



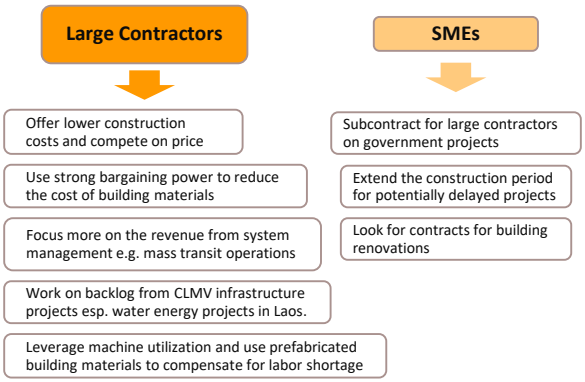
% YoY	2019	2020E	2021F	2022F	2023F
Public	3.1	5.0	6.0-6.5	6.5-7.0	6.5-7.0
Private	2.1	-3.0	1.0–1.5	1.5-2.0	2.0-2.5
Total	3.9	1.5	4.5-5.0	5.0-5.5	5.0-5.5

Source: Office of the National Economic and Social Development Council (NESDC)
Note: Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **มูลค่าการลงทุนก่อสร้างโดยรวมมีแนวโน้มขยายตัว** 4.5-5.0% **ในปี** 2564 **และ** 5.0-5.5% **ในปี** 2565-2566 ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวเนื่องกับเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งจะเหนี่ยวนำการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนให้ขยายตัวตาม
  - □ **การลงทุนก่อสร้างภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว** 6.0-6.5% **ในปี** 2564 **และ** 6.5-7.0% **ในปี** 2565-2566 จากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่เชื่อมโยงกับพื้นที่ EEC ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยก่อสร้างในปี 2564 ประกอบด้วย (1) โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) โดยเฟสแรกจะเริ่มในช่วงสุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา (2) โครงการพัฒนาท่าเรือมาบตาพุดและแหลมฉบังเฟส 3 โดยเริ่มก่อสร้างส่วนต่อขยายหลังจากถมทะเล และ (3) โครงการสนามบินอู่ตะเภาที่จะเริ่มก่อสร้างอาคารผู้โดยสารแห่งใหม่ นอกจากนี้ยังมีโครงการใหม่ในพื้นที่อื่นๆ ได้แก่ โครงการรถไฟความเร็วสูง (กรุงเทพฯ-นครราชสีมา) โครงการรถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก (บางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมฯ) และสายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ) รวมถึงโครงการต่อเนื่องอื่นๆ เช่น โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายและรถไฟทางคู่
  - □ **การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยจะขยายตัว** 1.0-1.5% **ในปี** 2564 1.5-2.0% **ปี** 2565 **และ** 2.0-2.5% **ปี** 2566 หนุนโดย (1) การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นสร้างภาครัฐที่จะเหนี่ยวนำงานก่อสร้างภาคเอกชนให้ขยายตัวตาม (2) โครงการ EEC ที่จะหนุนให้เกิดการก่อสร้างโรงงานและนิคมอุตสาหกรรม โดยมีนิคมอุตสาหกรรมใหม่จำนวน 2 แห่งที่จะก่อสร้างปี 2564 ได้แก่ นิคมฯ โรจนะหนองใหญ่ จ.ชลบุรี และนิคมฯ เอ็กโก จ.ระยอง และ (3) โครงการก่อสร้างที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะแนวราบในพื้นที่ชานเมืองที่มีแนวโน้มทยอยเพิ่มขึ้นรองรับความต้องการซื้อเพื่ออยู่อาศัยจริง
- **ผู้รับเหมาจะเร่งปรับตัวโดยเน้นการลดต้นทุนและยกระดับการแข่งขันด้านราคา** เพื่อที่จะเพิ่มโอกาสในการรับงานจากโครงการภาครัฐและโครงการขนาดใหญ่ของภาคเอกชน โดยผู้รับเหมารายใหญ่มีความได้เปรียบ จากการที่มีอำนาจการต่อรองสูงกับผู้ผลิต/ผู้ค้าวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ผู้รับเหมารายกลางและรายย่อยยังต้องพึ่งพารายได้จากการรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมารายใหญ่ ทำให้ผลประกอบการมีความไม่แน่นอนสูง

Figure 2: Current Business Strategies Used by Contractors to Deal with the Crisis



Source: Construction contractors' analyst meeting 2020, Krungsri Research

วัสดุก่อสร้าง

สถานการณ์ปี 2563

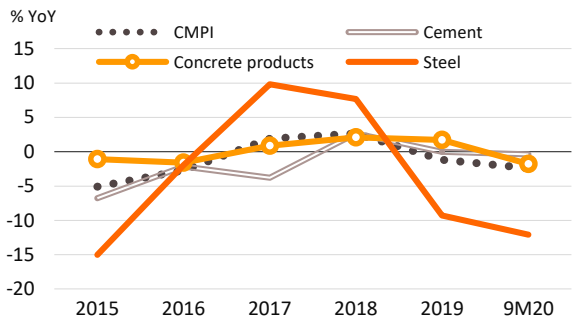
- **ช่วง 9 เดือนแรก ปริมาณการผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศหดตัวเกือบทุกประเภท** ตามภาวะซบเซาของเศรษฐกิจและการก่อสร้างภาคเอกชน (9 เดือนแรก การลงทุนภาคเอกชนหดตัว 10.3% YoY) โดยเฉพาะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิกหดตัว 5.0% และ 14.4% YoY ตามลำดับ ส่วนเหล็กก่อสร้างหดตัว 15.9% YoY ขณะที่ปูนซีเมนต์ขยายตัวเล็กน้อย อานิสงส์จากการก่อสร้างภาครัฐ ในช่วงไตรมาส 4 คาดว่าอุปสงค์วัสดุก่อสร้างจะยังซบเซาตามธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่การก่อสร้างภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อย ส่งผลให้**ปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศทั้งปี 2563 มีแนวโน้มหดตัวจากปี 2562**
- **ปริมาณการส่งออกวัสดุก่อสร้าง 9 เดือนแรกหดตัว** ตามภาวะเศรษฐกิจโลกซบเซาจากวิกฤต COVID-19 โดย**ปูนซีเมนต์หดตัว 8.7% YoY** อยู่ที่ 10.0 ล้านตัน คิดเป็นมูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท (-17.3% YoY) เป็นการหดตัวในตลาดหลัก เช่น บังคลาเทศ (-31.8% YoY) และกัมพูชา (-32.2% YoY) **เหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณหดตัว 41.2% YoY** ตามการหดตัวของตลาดหลัก อาทิ สปป.ลาว อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ ด้าน**ปริมาณการนำเข้า เหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณหดตัว 38.0% YoY** มูลค่า 4.0 พันล้านบาท (-48.8% YoY) **ปูนซีเมนต์หดตัว 21.7% YoY** อยู่ที่ 7.6 แสนตัน มูลค่า 1.4 พันล้านบาท (-24.8% YoY) **สุขภัณฑ์เซรามิกขยายตัว 5.5% YoY** อยู่ที่ 2.9 หมื่นตัน มูลค่า 1.0 พันล้านบาท (-9.1% YoY) ผลจากการเร่งสะสมสต๊อกของผู้ประกอบการ **คาดทั้งปี 2563 ปริมาณการส่งออกวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มหดตัว ส่วนการนำเข้ามีทิศทางขยายตัวเล็กน้อย** โดยเฉพาะกระเบื้องเซรามิกจากจีน
- **ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง 9 เดือนแรกปรับลดลง 2.4% YoY** โดยดัชนีราคาเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กปรับลดลงมากที่สุด (-12.1% YoY) ตามทิศทางราคาเหล็กในตลาดโลก ผลจากอุปทานส่วนเกินในระดับสูง ในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าสถานการณ์จะยังไม่กระเตื้องขึ้น ทำให้**ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างทั้งปี 2563 มีแนวโน้มปรับลดลงจากปี 2562**

Table 1: 9M20 Growth in the Construction Materials Sector
(% YoY)

	Production	Domestic sales		Production	Domestic sales
Cement	-2.4	2.6	Ceramic tiles	-11.4	-5.0
Ready-mixed concrete	9.4	9.4	Sanitary wares	-17.8	-14.4
Concrete piles	-1.2	-2.6	Bar & Section	-14.5	-15.9

Source: Office of Industrial Economics (OIE), Iron and Steel Institute of Thailand (ISIT)

Figure 1: Construction Materials Price Index

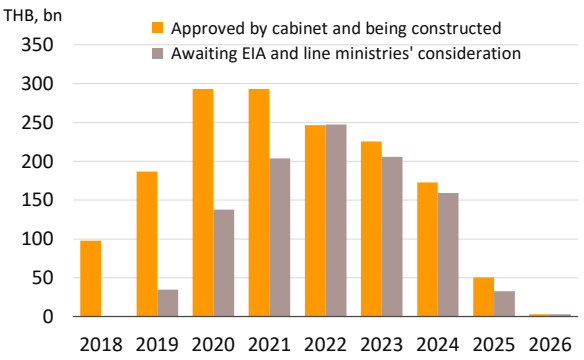


Source: Ministry of Commerce (MOC)

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ตลาดในประเทศ: ความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น** จากปัจจัยหนุนดังนี้
  - □ **มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 6.0-7.0% ต่อปี** ตามโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะทยอยก่อสร้าง เช่น โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) รถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย และสายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ)
  - □ **มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัว 1.5-2.0% ต่อปี** อานิสงส์จาก (1) โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ ของภาคเอกชน ทั้งบ้านจัดสรร อาคารสำนักงานให้เช่า โรงแรม และศูนย์การค้า ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด และ (2) โครงการ EEC หนุนให้เกิดการก่อสร้างนิคมอุตสาหกรรม โรงงาน

Figure 2: Mega Projects Investment Value, worth THB3.2trn (plans for 2018-2026)



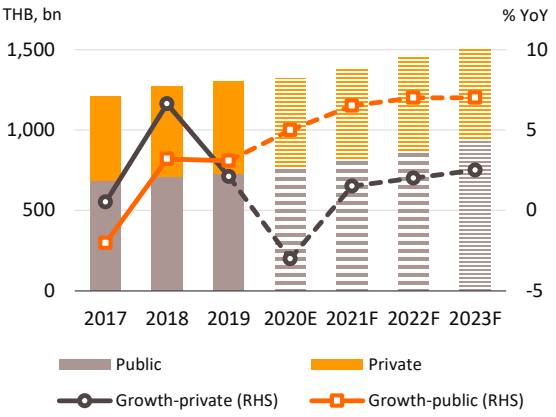
Source: Ministry of Transport (MOT), Office of Transport and Traffic Policy and Planning (OTP), compiled by Krungsri Research
Note: Mega projects include ongoing and urgent infrastructure projects (action plan 2018) and projects in the EEC.

วัสดุก่อสร้าง (ต่อ)

แนวโน้มปี 2564-2566 (ต่อ)

- **การส่งออกวัสดุก่อสร้างโดยรวมมีแนวโน้มเติบโตเล็กน้อย** ปัจจัยหนุนจากประเทศคู่ค้าหลักในกลุ่ม CLM มีแผนขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง สำหรับบางผลิตภัณฑ์ อาทิ ปูนซีเมนต์ ผู้ผลิตไทย (ทั้ง บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย และ บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง) ได้ตั้งโรงงานในประเทศเพื่อนบ้าน ทำให้มีการนำเข้าจากไทยลดลง แต่จะไม่กระทบต่อรายได้ธุรกิจ
- **ราคาวัสดุก่อสร้าง: โดยรวมมีแนวโน้มขยับขึ้นเล็กน้อย** โดยเฉพาะราคาปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์คอนกรีต ตามปริมาณงานก่อสร้างในโครงการลงทุนภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ราคาวัสดุก่อสร้างบางรายการ เช่น **เหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณในประเทศมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง** ผลจากภาวะอุปทานส่วนเกินของโลกยังอยู่ในระดับสูง
- **กลุ่มผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง: รายได้มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง** โดย**ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้างพื้นฐาน** (ปูนซีเมนต์และเหล็ก) ได้อานิสงส์จากการก่อสร้างภาครัฐและเอกชน ส่วน**ผู้ผลิตคอนกรีตผสมเสร็จและผลิตภัณฑ์คอนกรีต**ได้ผลบวกจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ภาคเอกชนที่มีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น โดยคาดว่าการเปิดตัวโครงการใหม่จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.0% ต่อปี ขณะที่**ผู้ผลิตกระเบื้องและสุขภัณฑ์** รายได้จะทรงตัว เนื่องจากเผชิญการแข่งขันรุนแรงจากสินค้านำเข้าราคาถูกสัญชาติจีนและเวียดนาม
- **กลุ่มผู้ค้าวัสดุก่อสร้าง**:
  - □ **ร้านค้าวัสดุก่อสร้างสมัยใหม่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัว** หนุนโดยพฤติกรรมผู้บริโภคสมัยใหม่ที่นิยมซื้อสินค้าในร้านค้าที่มีผลิตภัณฑ์ให้เลือกครบวงจร นอกจากนี้ ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังขยายฐานรายได้ผ่านการให้บริการเสริม เช่น บริการซ่อมแซมต่างๆ (Home services) ซึ่งช่วยตอบสนองความต้องการผู้บริโภคที่มักประสบความยากลำบากในการสรรหาผู้รับเหมา นอกจากนี้ยังมีแผนขยายสาขาใหม่ในต่างประเทศมากขึ้นเพื่อเพิ่มช่องทางขยายฐานรายได้ในระยะข้างหน้า เช่น โฮมโปรและโกลบอลเฮ้าส์ เป็นต้น
  - □ **ร้านค้าวัสดุก่อสร้างดั้งเดิมแนวโน้มยังซบเซา** แบ่งเป็น (1) **ร้านค้าส่ง** คาดรายได้จะหดตัวถึงทรงตัว ผลจากปัญหาขาดสภาพคล่องรุนแรงจากวิกฤต COVID-19 ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของธุรกิจ อีกทั้งพึ่งพาลูกค้าที่มีกำลังซื้อไม่สูง ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจซบเซาในช่วงที่ผ่านมา เช่น การถูกเลิกจ้าง ปรับลดเงินเดือน/ค่าจ้าง เป็นต้น นอกจากนี้ ยังเผชิญการแข่งขันจากร้านค้าวัสดุก่อสร้างสมัยใหม่และกลุ่มผู้ผลิตที่หันมาจำหน่ายสินค้าโดยตรงกับผู้รับเหมาก่อสร้าง (2) **ร้านค้าปลีก** ผู้ประกอบการส่วนใหญ่เป็นรายเล็กและมีจำนวนมาก ซึ่งมักมีข้อจำกัดด้านเงินทุน ทำให้มีสินค้าไม่หลากหลาย อีกทั้งยังเผชิญการแข่งขันสูงจากร้านค้าวัสดุก่อสร้างสมัยใหม่ ส่งผลให้ธุรกิจต้องเร่งปรับตัว

Figure 3: Construction Investment Trends



% YoY	2019	2020E	2021F	2022F	2023F
Public	3.1	5.0	6.0-6.5	6.5-7.0	6.5-7.0
Private	2.1	-3.0	1.0–1.5	1.5-2.0	2.0-2.5
Total	3.9	1.5	4.5-5.0	5.0-5.5	5.0-5.5

Source: Office of the National Economic and Social Development Council (NESDC)
Note: Forecast by Krungsri Research

เหล็ก

เหล็กแผ่นรีดร้อน

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรก ความต้องการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อน (สินค้าหลักของผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน) อยู่ที่ 3.7 ล้านตัน หดตัว** 24.2% YoY ตามคำสั่งซื้อที่ลดลงในอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมรถยนต์ (หดตัวทั้งการผลิต จำหน่ายในประเทศ และส่งออก) ผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าความต้องการใช้จะกระเตื้องขึ้นเล็กน้อยตามการทยอยฟื้นตัวของอุตสาหกรรมสำคัญ อาทิ ยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า **ทำให้ความต้องการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งปี 2563 มีแนวโน้มหดตัว** 12.0-13.0% **อยู่ที่** 5.7 **ล้านตัน**
- **ปริมาณส่งออกในช่วง 9 เดือนแรกเพิ่มขึ้น** 41.2% YoY โดยการส่งออกเหล็กแผ่นบางหรือ HR sheet (ความหนาน้อยกว่า 3 มม.) ขยายตัว 148.1% YoY ตามการเติบโตของตลาดโมร็อกโกและเมียนมา คิดเป็นสัดส่วน 74% และ 14% ตามลำดับ **ปริมาณการนำเข้าหดตัว** 34.6% YoY (แหล่งนำเข้าหลัก ได้แก่ ญี่ปุ่นและเวียดนาม) ตามภาวะซบเซาของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น ยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ปริมาณการนำเข้าเหล็กแผ่นเคลือบสังกะสี (HDG) ขยายตัว 26.7% YoY เนื่องจากไทยยังไม่มีมาตรการป้องกันการทุ่มตลาดในผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ ทำให้สินค้านำเข้าราคาถูกทะลักเข้ามาเป็นจำนวนมาก
- **ปริมาณการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนในช่วง 9 เดือนแรก อยู่ที่** 1.9 **ล้านตัน หดตัว** 6.3% YoY จากคำสั่งซื้อของตลาดในประเทศและตลาดส่งออกที่ซบเซา รวมถึงการเข้ามาแย่งตลาดของสินค้านำเข้าราคาถูกจากจีนและเวียดนาม ทำให้คาดว่า**ทั้งปี 2563 ปริมาณการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนจะหดตัว** 8.0-9.0%
- **ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในช่วง 9 เดือนแรกปรับลดลง** 11.8% YoY ตามทิศทางราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาดโลกและความต้องการใช้ในประเทศที่หดตัว คาดว่า**ทั้งปี 2563 ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนมีทิศทางปรับตัวลงจากปีก่อน**

แนวโน้มปี 2564-2566

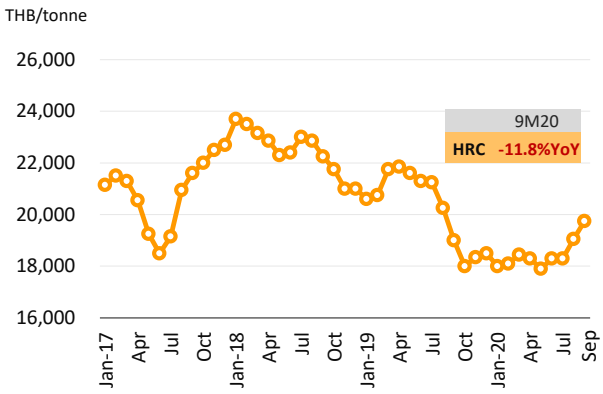
- **ความต้องการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังจากซบเซาอย่างหนักในปี 2563 โดยคาดว่าเฉลี่ยอยู่ที่** 6.3 **ล้านตันต่อปี** คำสั่งซื้อหลักมาจากภาคการผลิตยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ
- **ปริมาณการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนคาดว่าจะหดตัวต่อเนื่อง** เนื่องจากไทยไม่มีการผลิตเหล็กต้นน้ำ ทำให้มีต้นทุนการผลิตสูง จึงเสียเปรียบสินค้าเหล็กนำเข้า โดยเฉพาะจากจีน ซึ่งมีการขยายการลงทุนผลิตเหล็กราคาถูกที่มีคุณภาพสูงขึ้น
- **ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนของไทยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง** ตามทิศทางราคาในตลาดโลกที่ยังถูกกดดันจากอุปทานส่วนเกินจำนวนมาก โดยเฉพาะจากจีน รวมถึงภาวะความความต้องการใช้ในประเทศที่คาดว่าจะเติบโตในอัตราไม่สูงนัก

Table 1: HRC Production and Apparent Use

	2017	2018	2019	9M19	9M20
Production (million tonnes)	3.0	3.2	2.6	2.0	1.9
% YoY	8.5	6.1	-17.7	-20.9	-6.3
Apparent Use (million tonnes)	6.7	7.0	6.5	4.9	3.7
% YoY	-7.2	-4.5	-7.4	-8.3	-24.2

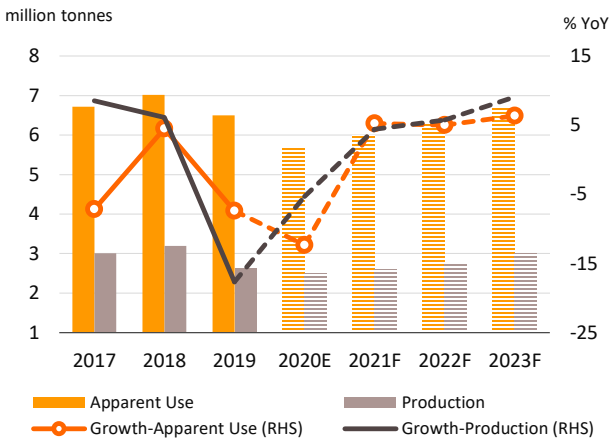
Source: Iron and Steel Institute of Thailand (ISIT)

Figure 1: Domestic Hot-rolled coil (HRC) Prices



Source: ISIT

Figure 2: HRC Apparent Use



Source: ISIT
Note: Forecast by Krungsri Research

เหล็ก (ต่อ)

เหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณ

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 9 เดือนแรก ความต้องการใช้เหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณ (สินค้าหลักในกลุ่มเหล็กทรงยาว) อยู่ที่ 2.8 ล้านตัน หดตัว** 15.9% YoY ผลจากการหดตัวของภาคก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่ใช้เหล็กประเภทนี้ โดยเฉพาะการก่อสร้างภาคเอกชน (9 เดือนแรกปี 2563 การลงทุนภาคเอกชนหดตัว 10.3% YoY) ในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าความต้องการใช้เหล็กจะหดตัวต่อเนื่องตามทิศทางภาคก่อสร้างเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การก่อสร้างจากภาครัฐน่าจะกระเตื้องขึ้นได้บ้าง ผลจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณหลังจากประกาศใช้งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2564 คาด **ความต้องการเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณทั้งปี 2563 จะหดตัว** 16.0% **อยู่ที่** 3.7 **ล้านตัน**
- **ปริมาณการส่งออกเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณในช่วง 9 เดือนแรก ลดลง** 41.2% YoY ตามการหดตัวของตลาดหลัก อาทิ สปป.ลาว อินโดนีเซีย และเมียนมา ผลจากภาวะเศรษฐกิจหดตัว **ปริมาณการนำเข้าหดตัว** 34.4% YoY ตามภาวะชะลอตัวของภาคการก่อสร้างในประเทศ โดยการนำเข้าจากจีน (แหล่งนำเข้าอันดับ 1 สัดส่วน 38% ของปริมาณการนำเข้าเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณทั้งหมดของไทย) และญี่ปุ่น (แหล่งนำเข้าอันดับ 2) หดตัว 29.4% และ 47.8% YoY ตามลำดับ
- **ปริมาณการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณในช่วง 9 เดือนแรกหดตัว** 14.5% YoY ตามภาวะซบเซาของภาคก่อสร้าง โดยคาดว่า**ทั้งปี** 2563 **ปริมาณการผลิตเหล็กทั้งสองประเภทจะหดตัว** 16.0-18.0%
- **ราคาเหล็กเส้นช่วง 9 เดือนแรกปรับลดลง** 13.8% YoY ตามทิศทางราคาในตลาดโลกและความต้องการใช้เหล็กเส้นในประเทศที่ซบเซา ในช่วงที่เหลือของปี ราคาเหล็กมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นบ้างตามภาคการก่อสร้างที่ทยอยฟื้นตัว **ทั้งปี 2563 ราคามีทิศทางลดลงต่อเนื่องจากปี** 2562

แนวโน้มปี 2564-2566

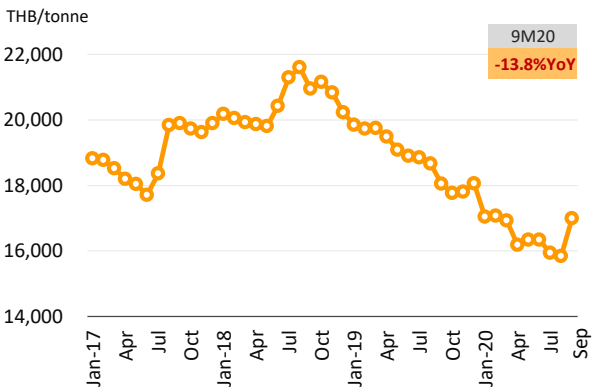
- **ความต้องการใช้มีแนวโน้มเติบโต** 4.0-5.0% **ต่อปี อยู่ที่** 3.9-4.2 **ล้านตันต่อปี** อานิสงส์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่คาดว่าจะมีความคืบหน้ามากขึ้น โดยเฉพาะงานก่อสร้างระยะแรก เช่น งานวางฐานรากและเสาของทางยกระดับโครงการรถไฟฟ้า ขณะที่งานก่อสร้างภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อย เนื่องจากอุปทานคงค้างสะสมมีจำนวนมาก
- **ปริมาณการผลิตคาดว่าจะขยายตัว** 2.0-3.0% **ต่อปี** หนุนโดยโครงการก่อสร้างภาครัฐ รวมถึงนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนให้ใช้เหล็กที่ผลิตในประเทศสำหรับงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ (โครงการ Thai First) ซึ่งไม่รวมโครงการร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตเหล็กไทยยังคงเผชิญการแข่งขันสูงจากผลิตภัณฑ์นำเข้าราคาถูก
- **ราคาเหล็กเส้นและเหล็กรูปพรรณในประเทศมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง** แรงกดดันมาจากอุปทานส่วนเกินในตลาดโลกที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งโครงการก่อสร้างที่อยู่อาศัยภาคเอกชนในประเทศคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ

Table 1: Steel Bar/Section Production and Apparent Use

	2017	2018	2019	9M19	9M20
Production (million tonnes)	5.2	4.7	4.1	3.0	2.6
% YoY	-12.5	-9.7	-12.5	-16.7	-14.5
Apparent Use (million tonnes)	5.3	5.0	4.4	3.3	2.8
% YoY	-14.9	-6.5	-11.7	-14.9	-15.9

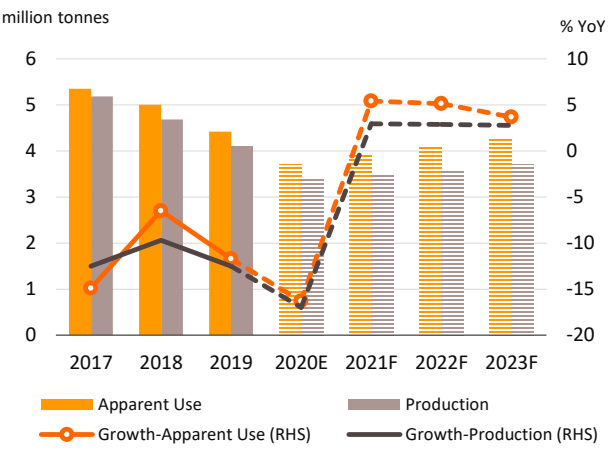
Source: Iron and Steel Institute of Thailand (ISIT)

Figure 1: Domestic Steel Bar Prices



Source: ISIT

Figure 2: Steel Bar/Section Apparent Use



Source: ISIT
Note: Forecast by Krungsri Research

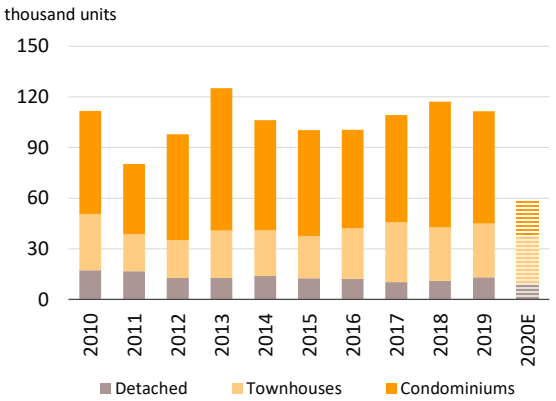
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

สถานการณ์ปี 2563

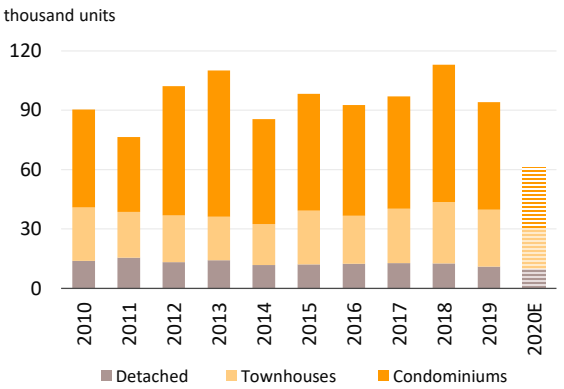
- **ภาพรวมตลาดที่อยู่อาศัย**[1/] **ในกรุงเทพฯ และปริมณฑลช่วงครึ่งแรกของปีได้รับผลกระทบรุนแรงจากการแพร่ระบาดของ** COVID-19 **ทำให้โครงการเปิดขายใหม่มีจำนวนทั้งสิ้น** 27,307 **ยูนิต ลดลงมากถึง** 49.3% YoY เนื่องจากผู้ประกอบการชะลอการเปิดโครงการใหม่และเร่งระบายสต๊อกคงค้างผ่านกลยุทธ์การขายหลายรูปแบบ เช่น การให้ส่วนลดมากกว่าปกติ การปล่อยเช่า และการให้อยู่ฟรี 1 - 2 ปี เป็นต้น สอดคล้องกับยอดขาย (Pre-sale) ที่อยู่อาศัยที่หดตัวต่อเนื่องจากปี 2562 อยู่ที่ 25,629 ยูนิต (-46.2% YoY)
- **ในช่วงครึ่งปีหลัง ตลาดที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง** ด้วยสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา รวมทั้งภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยลดลง **สำหรับทั้งปี** 2563 **ตลาดที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มหดตัวรุนแรงต่อเนื่องจากปี** 2562 ผลจาก (1) กำลังซื้อในประเทศมีแนวโน้มซบเซาตามภาวะเศรษฐกิจ (2) กำลังซื้อจากลูกค้าต่างชาติชะลอลงตามภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลก (3) เกณฑ์ LTV ที่ยังคงเข้มงวดในสัญญาที่ 2 ขึ้นไป และ (4) อุปทานคงค้างสะสมอยู่ในระดับสูงในหลายพื้นที่ ปัจจัยข้างต้นจะกระทบการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยของผู้บริโภคและความเชื่อมั่นในการลงทุนของผู้ประกอบการ โดย**คาดว่าการเปิดขายโครงการใหม่จะหดตัว** 48.0% **สู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ** 10 **ปี** โดยผู้ประกอบการชะลอการเปิดคอนโดมิเนียมและหันไปเพิ่มสัดส่วนแนวราบมากขึ้น ด้านยอดขายจะหดตัว 35.0% ต่อเนื่องจากปี 2562 ที่หดตัว 16.8% เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะเลื่อนการเปิดโครงการใหม่ออกไปเพื่อรอดูสถานการณ์เศรษฐกิจ
- **ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยรวม**[2/] **ในช่วงครึ่งปีแรกเพิ่มขึ้นทุกประเภท** คอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้นมากสุด 6.0% รองลงมาเป็นทาวน์เฮาส์และบ้านเดี่ยวเพิ่มขึ้น 5.6% และ 5.5% ตามลำดับ สอดคล้องกับการเปิดตัวของโครงการใหม่ซึ่งส่วนใหญ่เน้นที่อยู่อาศัยกลุ่มระดับกลาง-บนถึงบนหรืออยู่ใกล้รถไฟฟ้าสายใหม่ซึ่งมีต้นทุนที่ดินแพงและเป็นผลให้ราคาที่อยู่อาศัยโดยรวมสูงขึ้น

Figure 1: New Properties



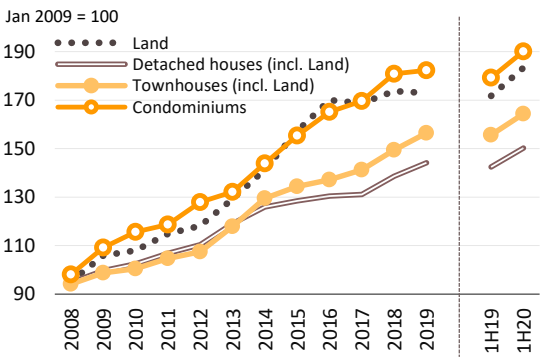
Source: Agency for Real Estate Affairs (AREA), Krungsri Research

Figure 2: Units Sold



Source: AREA , Krungsri Research

Figure 3: Housing Price Index



Source: Bank of Thailand (BOT)
Note: Housing price index was calculated from 17 commercial banks which are registered in Thailand and located in BMR.

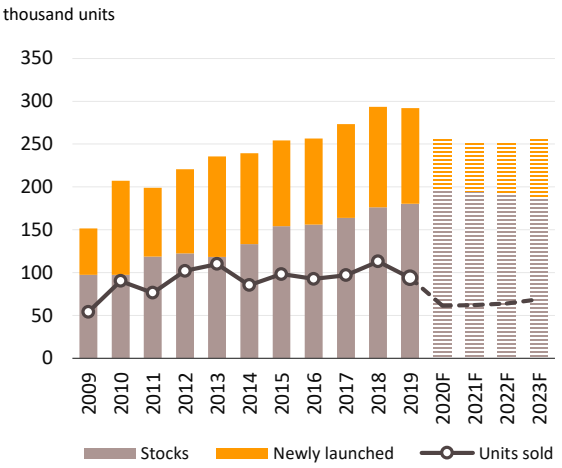
1/ ที่อยู่อาศัยรวม หมายถึง บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ คอนโดมิเนียม
2/ ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยรวม หมายถึง บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ คอนโดมิเนียม โดยคำนวณจากข้อมูลสินเชื่อที่มีที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศ 17 ธนาคาร ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

ที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล (ต่อ)

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ตลาดที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑลช่วง 3 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น** ปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัว การเร่งเดินหน้าโครงการเมกะโปรเจ็กต์ ตลอดจนการเข้ามาลงทุน/ทำงานในไทยของชาวต่างชาติ (Expatriates) อย่างไรก็ตาม อุปทานคงค้างที่ยังอยู่ในระดับสูงยังเป็นปัจจัยกดดันการเติบโต
- **การเปิดตัวโครงการใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.0% ต่อปี** เทียบกับเฉลี่ย 10.0% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยผู้ประกอบการมีการเพิ่มสัดส่วนบ้านแนวราบมากขึ้นเพื่อรักษาอัตรากำไรของธุรกิจ และรองรับความต้องการซื้อเพื่ออยู่อาศัยจริงที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายได้ของผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยรายใหญ่จะยังเติบโตขณะที่รายกลาง-เล็กจะเผชิญการแข่งขันรุนแรงทั้งด้านยอดขายและราคาที่ดินซึ่งหายากขึ้นและมีราคาแพง
  - □ **บ้านแนวราบ (บ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์)**: ปัจจัยหนุนการเติบโตจากด้านดีมานด์จากกระแส new normal ที่ดึงให้ผู้ซื้อหันมาให้ความสำคัญกับพื้นที่ใช้สอย/ฟังก์ชั่นที่เอื้อต่อการทำงานที่บ้านมากขึ้น รวมทั้งการขยายตัวของโครงการรถไฟฟ้า โครงข่ายถนน และศูนย์การค้า ที่ขยายความเจริญออกไป ครอบคลุมพื้นที่รอบนอกเมืองมากขึ้น ส่วนด้านซัพพลายมาจากข้อจำกัดด้านเงินทุนของผู้ประกอบการ ทำให้เลือกเปิดโครงการแนวราบ เนื่องจากรูปแบบพัฒนาโครงการสามารถแบ่งเฟสได้ บนพื้นที่แถบปริมณฑลซึ่งราคาที่ดินยังไม่สูงเท่าใจกลางเมือง ประกอบกับสต๊อกของคอนโดมิเนียมที่ยังคงมีสัดส่วนสูงกว่าบ้านแนวราบ
  - □ **คอนโดมิเนียม: คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในบางพื้นที่ โดยเฉพาะพื้นที่ใจกลางเมืองและแนวรถไฟฟ้าบางเส้นทาง** ซึ่งคอนโดมิเนียมส่วนใหญ่พัฒนาโดยผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีศักยภาพทั้งด้านการบริหารโครงการ การตลาดและแหล่งเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ แม้ว่าอุปทานใหม่ของคอนโดมิเนียมโดยรวมจะชะลอลงมากในปี 2563 กระนั้นในบางพื้นที่ยังมีอุปทานคงค้างอยู่ในระดับสูง เช่น แนวรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ-บางใหญ่) แนวรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (หัวลำโพง-บางแค) ซึ่งเป็นพื้นที่รอบนอกและมีศักยภาพเชิงทำเลต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบ
- **การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นทั้งจากผู้ประกอบการไทยและกลุ่มทุนจากต่างชาติ** ทั้งนี้ เพื่อให้ธุรกิจสามารถแข่งขันได้ผู้ประกอบการมีแนวโน้มร่วมทุนเป็นพันธมิตรกับบริษัทในประเทศหรือกลุ่มทุนต่างชาติมากขึ้น รวมถึงขยายการลงทุนไปยังอสังหาริมทรัพย์ประเภทอื่นๆ เพื่อขยายธุรกิจและลดความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mixed-use)[3/]
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะต่อไป** ได้แก่ (1) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาวะการแพร่ระบาดของ COVID-19 (2) หนี้ครัวเรือนมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง (3) พฤติกรรมการเลือกที่อยู่อาศัยอาจเปลี่ยนไปหลังการแพร่ระบาด COVID-19 เช่น การทำงานที่บ้านอาจทำให้มีความต้องการบ้านแนวราบนอกเมืองที่มีพื้นที่ (4) การบังคับใช้ พ.ร.บ.ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่เริ่มจัดเก็บในปี 2563[4/] อาจกระตุ้นให้มีการซื้อขายเปลี่ยนมือที่ดินมากขึ้น แต่ขณะเดียวกันก็อาจเพิ่มภาระภาษีแก่ผู้ประกอบการที่มีอุปทานคงค้างเกิน 3 ปี นับจากวันที่พ.ร.บ.ดังกล่าวมีผลบังคับใช้

Figure 4: Total Supply



Source: AREA
Note: Forecast by Krungsri Research

3/ โครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (mixed-use real estate) คือ โครงการที่มีทั้งอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เพื่อพาณิชยกรรม โดยโครงการ mixed-use มีรูปแบบโครงการที่ประกอบด้วยทั้งศูนย์การค้า สำนักงาน และที่อยู่อาศัยอยู่ภายในโครงการเดียวกัน

4/ พระราชบัญญัติภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง พ.ศ. 2562 ประกาศในราชกิจจานุเบกษาวันที่ 13 มี.ค. 62 และเริ่มจัดเก็บภาษีในเดือน ส.ค. 63 โดยกำหนดอัตราภาษีของการใช้ประโยชน์ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างแต่ละประเภทดังต่อไปนี้ (1) เกษตรกรรม อัตราภาษีสูงสุด 0.15% (2) ที่อยู่อาศัย อัตราภาษีสูงสุด 0.30% (3) การใช้ประโยชน์อื่นๆ อัตราภาษีสูงสุด 1.20% (4) ที่ดินทิ้งไว้ว่างเปล่า อัตราภาษีเริ่มต้นที่ 1.20% หากทิ้งไว้ว่างเปล่าไม่ทำประโยชน์ให้เพิ่มอัตราภาษี 0.30% ทุกสามปี แต่อัตราภาษีสูงสุดต้องไม่เกิน 3%

ที่อยู่อาศัย (6 จังหวัดหลักภูมิภาค)

สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วงครึ่งปีแรก ภาวะที่อยู่อาศัย 6 จังหวัดหลักในภูมิภาค**[1/] **โดยรวมซบเซามากทั้งแนวราบและแนวสูง** โดยอุปทานเปิดใหม่ของบ้านแนวราบและคอนโดมิเนียมหดตัว 32.3% และ 45.8% YoY ตามลำดับ เนื่องจากผู้ประกอบการชะลอการเปิดโครงการใหม่ออกไปท่ามกลางกำลังซื้อที่อ่อนแอจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อีกทั้งเศรษฐกิจภูมิภาคเผชิญภาวะซบเซา ตลอดจนสต๊อกคงค้างสะสมอยู่ในระดับสูง
- **ยอดโอนกรรมสิทธิ์ใน 6 จังหวัดหลักช่วงครึ่งปีแรกหดตัว** แบ่งเป็น (1) คอนโดมิเนียมหดตัว 25.7% YoY ตามการหดตัวในเกือบทุกจังหวัด ยกเว้นนครราชสีมาที่ยอดโอนฯ เติบโตสูง เนื่องจากพึ่งพิงอุปสงค์ในประเทศเป็นหลัก (2) แนวราบหดตัว 9.5% YoY โดยเฉพาะภูเก็ตและชลบุรี อย่างไรก็ตาม ยอดโอนฯ ในเชียงใหม่และขอนแก่นยังขยายตัวได้บ้าง โดยในเชียงใหม่ นิยมบ้านเดี่ยวและบ้านแฝด ส่วนในขอนแก่น อุปสงค์หลักไม่ได้พึ่งพาภาคการท่องเที่ยวมากนัก
- **ในช่วงครึ่งปีหลัง คาดว่าตลาดจะยังซบเซาต่อเนื่อง ผลจากกำลังซื้อยังคงอ่อนแอ** ขณะที่สต๊อกคงค้างสะสมในช่วงครึ่งปีแรกมีจำนวนมากอยู่ที่ 7.9 หมื่นยูนิต (แนวราบ 51,707 หน่วย แนวสูง 27,102 หน่วย) ทำให้ผู้ประกอบการยังไม่เร่งเปิดโครงการใหม่ **ภาวะธุรกิจโดยรวมทั้งปี** 2563 **ยอดขายและการเปิดโครงการใหม่อยู่ในภาวะซบเซา** ตามการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบจาก COVID-19

แนวโน้มปี 2564-2566

ความต้องการที่อยู่อาศัยในภูมิภาคมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยชลบุรี ระยอง น่าจะฟื้นตัวได้เร็วกว่าจังหวัดอื่นๆ ปัจจัยหนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่แนวโน้มมีความคืบหน้ามากขึ้น โดยเฉพาะโครงการ EEC ในพื้นที่ 3 จังหวัด (ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา) นำไปสู่กระบวนการพัฒนาเมืองและการเชื่อมโยงในภูมิภาค (Regional connectivity) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นความต้องการที่อยู่อาศัย

- **ที่อยู่อาศัยแนวราบ**: คาดว่าความต้องการจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มลดลง สะท้อนจากดัชนีชี้นำภาวะอุปทาน (พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างช่วงครึ่งแรกปี 2563 ลดลง 10% YoY โดยเฉพาะเชียงใหม่ ชลบุรี และภูเก็ต) ส่งผลให้สต๊อกคงค้างมีแนวโน้มลดลง โดยผู้ประกอบการรายใหญ่มีจุดเด่นด้านแบรนด์ที่แข็งแกร่ง จึงมีความได้เปรียบในด้านการตลาด ขณะที่ผู้ประกอบการ SMEs จะมีความได้เปรียบในด้านต้นทุน เนื่องจากส่วนใหญ่พัฒนาโครงการบนที่ดินที่มีอยู่แล้ว โดยจะเน้นตลาดระดับกลางและล่าง ซึ่งกำลังซื้อยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าและส่วนใหญ่มักมีข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อ
- **ที่อยู่อาศัยแนวสูง (คอนโดมิเนียม)**: การฟื้นตัวจะช้ากว่าแนวราบด้าน สต๊อกคงค้างมีแนวโน้มลดลงสะท้อนจากพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างโดยรวมในช่วงครึ่งแรกปี 2563 ลดลงถึง 61% YoY อย่างไรก็ตาม อุปทานคอนโดมิเนียมใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในระยองและภูเก็ต เพื่อรองรับการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและท่องเที่ยวในระยะข้างหน้า

Table 1: New Supply (6 main provinces)

Province	Low-rise* (units)			High-rise (units)		
	1H19	1H20	% YoY	1H19	1H20	% YoY
Chiang Mai	866	621	-28.3	400	1,048	162.0
Chonburi	4,259	1,768	-58.5	6,443	1,936	-70.0
Rayong	2,985	2,635	-11.7	0	0	0.0
Nakhon Ratchasima	837	829	-1.0	74	234	216.2
Khon Kaen	884	359	-59.4	178	236	32.6
Phuket	542	815	50.4	74	433	485.1
Total	**10,373**	**7,027**	**-32.3**	**7,169**	**3,887**	**-45.8**

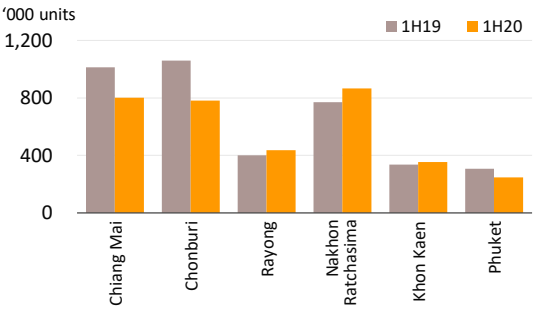
Source: Real Estate Information Center (REIC)
Note: * Low-rise includes detached houses, twin houses, townhouses and shop house.

Table 2: Transferred Properties by Unit (6 main provinces)

Province	Low-rise* (units)			Unsold	High-rise (units)			Unsold
	1H19	1H20	% YoY	Housing	1H19	1H20	% YoY	Housing
Chiang Mai	4,364	4,500	3.1	6,217	1,963	1,322	-32.7	1,190
Chonburi	10,740	8,801	-18.1	21,558	6,172	4,386	-28.9	18,465
Rayong	5,194	5,052	-2.7	14,825	345	272	-21.2	848
Nakhon Ratchasima	3,497	3,469	-0.8	3,866	278	545	96.0	1,258
Khon Kaen	2,637	2,811	6.6	2,726	255	140	-45.1	547
Phuket	2,528	1,577	-37.6	2,515	1,274	976	-23.4	4,794
Total	**28,960**	**26,210**	**-9.5**	**51,707**	**10,287**	**7,641**	**-25.7**	**27,102**

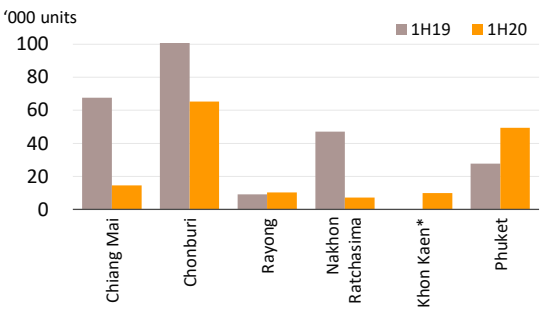
Source: REIC
Note: * Low-rise includes detached houses, twin houses, townhouses and shop house.

Figure 1: Low-rise Construction Permits (6 main provinces)



Source: REIC

Figure 2: Condominium Construction Permits (6 main provinces)



Source: REIC
Note: * No condominium construction permits in Khon Kaen

1/ ที่อยู่อาศัย 6 จังหวัดหลักภูมิภาค ประกอบด้วย เชียงใหม่ ชลบุรี ระยอง นครราชสีมา ขอนแก่น และภูเก็ต

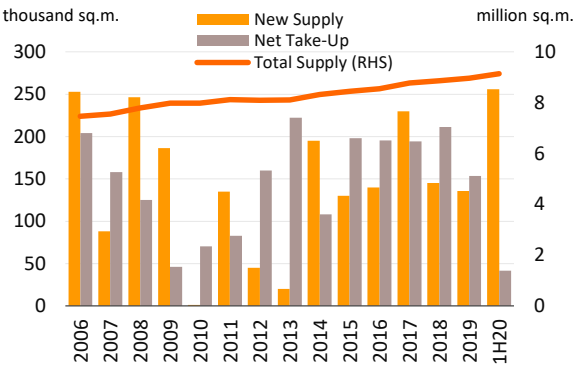
อาคารเชิงพาณิชย์ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

อาคารสำนักงาน

สถานการณ์ปี 2563

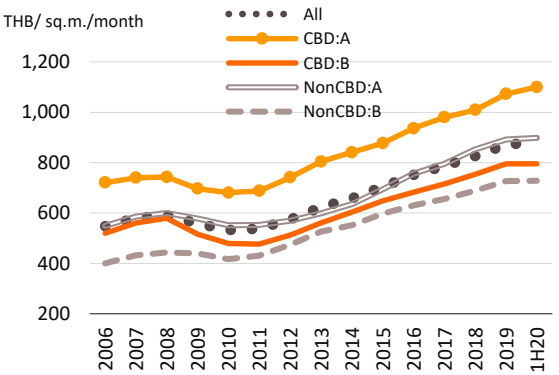
- ครึ่งปีแรก พื้นที่อาคารสำนักงานเปิดให้บริการใหม่มีจำนวน 260,000 ตารางเมตร ส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่นอกเขตธุรกิจ (Non CBD) ทำให้**พื้นที่สำนักงานสะสมรวมอยู่ที่ 9.1 ล้านตารางเมตร** (+2.4% YoY) ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ลดลงมากอยู่ที่ 41,500 ทำให้**ความต้องการเช่าพื้นที่สำนักงานสะสม** (Occupied space) **อยู่ที่ 8.3 ล้านตารางเมตร** (-1.5% YoY) เนื่องจากอยู่ในช่วงการเฝ้าระวังการแพร่ระบาด COVID-19 มีผลให้รูปแบบการทำงานเปลี่ยนเป็นการทำงานที่บ้าน (Work from home)
- ช่วงครึ่งปีหลัง การเพิ่มขึ้นของอุปทานอาคารสำนักงานใหม่มีต่อเนื่อง ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่สำนักงานยังซบเซา ผลกระทบจาก COVID-19 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจหดตัว มีผลให้ผู้เช่าพื้นที่บางรายขาดสภาพคล่อง ทำให้บางบริษัทมีการพิจารณาขนาดการใช้งานพื้นที่สำนักงานใหม่ ส่งผลให้**ทั้งปี 2563 อัตราการเช่าพื้นที่มีแนวโน้มลดลงอยู่ที่ระดับ 92%** เทียบกับ 93% ในปี 2562 ขณะที่ค่าเช่าพื้นที่โดยรวมยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลงเฉลี่ย 3% แม้ว่าผู้เช่าบางรายจะมีการขอลดค่าเช่าหรือคงค่าเช่าไว้เท่าเดิมแล้วขยายระยะเวลาของสัญญาเช่าออกไปก็ตาม แต่เนื่องจากอุปทานใหม่ตั้งราคาค่าเช่าอยู่ในระดับสำนักงานเกรดเอ เป็นปัจจัยเอื้อต่อการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่โดยรวม

Figure 1: Existing and New Supply



Source: CBRE

Figure 2: Rental Rates of Office by Area & Grade

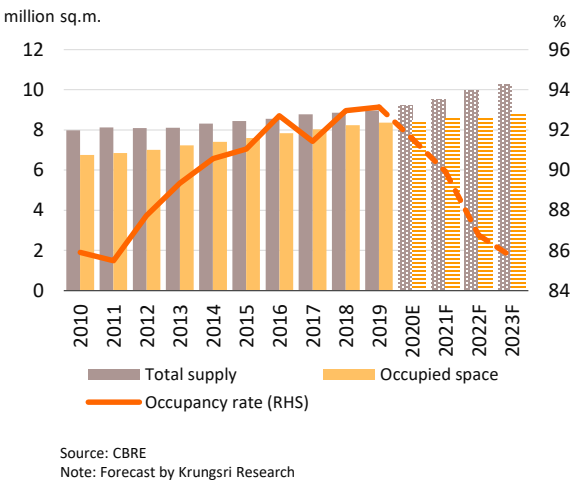


Source: CBRE

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ธุรกิจอาคารสำนักงานให้เช่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า มีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ** โดยคาดว่าความต้องการเช่าพื้นที่จะทยอยเติบโตจาก สถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลงและเริ่มเข้าสู่สภาวะปกติ การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐเหนี่ยวนำให้เกิดการลงทุนในภาคธุรกิจต่อเนื่อง รวมทั้งปัจจัยที่ไทยได้เปรียบอาเซียนในหลายด้าน ได้แก่ 1) ประเทศไทยตั้งอยู่บนศูนย์กลางภูมิภาคที่สามารถเชื่อมโยงการค้าและการลงทุนระหว่างกัน 2) อัตราค่าเช่าที่จูงใจ 3) สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการจัดตั้งสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค (Regional Operating Headquarters: ROH) และ 4) การให้สิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมายของภาครัฐ **ด้านอุปทานมีพื้นที่สำนักงานอยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จระหว่างปี 2564-2566 ประมาณทั้งสิ้น 1 ล้านตารางเมตร** ทำให้คาดว่าอัตราการเช่าเฉลี่ยจะลดลงอยู่ที่ระดับ 86-90% แนวโน้มดังกล่าวจะส่งผลต่อค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลง เนื่องจากผู้เช่ามีอำนาจต่อรองมากขึ้นจากตัวเลือกพื้นที่อาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้น
- **ธุรกิจอาคารสำนักงานให้เช่าในย่านใจกลางเมืองมีโอกาสทำกำไรได้ดีโดยเฉพาะอาคารสำนักงานให้เช่าเกรดเอ** เนื่องจากพื้นที่มีจำกัด ทำให้อัตราการเช่าและราคาค่าเช่าสูงกว่าพื้นที่อื่น ๆ ส่วน**อาคารสำนักงานในพื้นที่ย่านรอบนอกและพื้นที่ปริมณฑล รายได้อยู่ในระดับทรงตัวหรือชะลอลง** โดยการลงทุนจะมีตั้งแต่อาคารสำนักงานขนาดเล็กเพื่อเป็นที่ตั้งกิจการของตนเองแต่มีการแบ่งพื้นที่ให้เช่า ไปจนถึงอาคารพาณิชย์ขนาดกลาง-เล็กให้เช่าซึ่งการแข่งขันค่อนข้างรุนแรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนไม่สูงมากทำให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้าสู่ตลาดได้ง่าย (Entry barrier)
- **การแข่งขันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากซัพพลายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ดีมานด์การเช่าพื้นที่มีแนวโน้มปรับลดลง** จากช่วงของการแพร่ระบาดของ COVID-19 หลายบริษัทมีมาตรการทำงานที่บ้านซึ่งมีผลให้ผู้เช่าบางรายเริ่มพิจารณาถึงการใช้ประโยชน์พื้นที่สำนักงานของตนเอง ซึ่งอาจมีการลดขนาดขององค์กรลง อาจมีผลต่อความต้องการเช่าพื้นที่สำนักงานในระยะต่อไป นอกจากนี้ ในระยะยาวโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mixed-use)[1/] จะทยอยแล้วเสร็จในปี 2568 โดยมีพื้นที่สำนักงานในโครงการ Mixed-use ประมาณ 5 แสนตารางเมตร[2/] ทำให้ธุรกิจสำนักงานให้เช่ามีแนวโน้มเผชิญกับการแข่งขันรุนแรงมากขึ้นในระยะข้างหน้า

Figure 3: Office Space in the BMR



Source: CBRE
Note: Forecast by Krungsri Research

1/ โครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (mixed-use real estate) คือ โครงการที่มีการพัฒนาทั้งอสังหาริมทรัพย์ เพื่อการอยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เพื่อพาณิชยกรรมอยู่ภายในโครงการเดียวกัน

2/ ข้อมูลจาก CBRE Research, Thailand.

อาคารเชิงพาณิชย์ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล (ต่อ)

พื้นที่ค้าปลีก

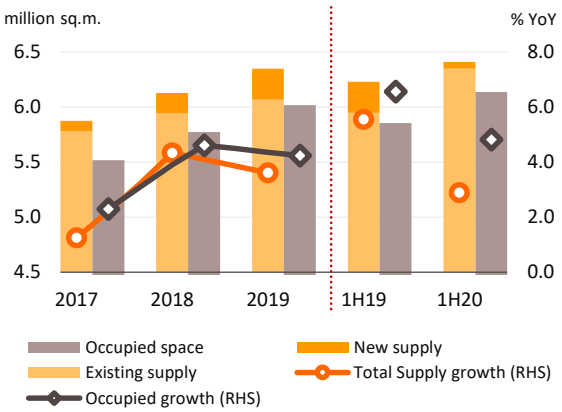
สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วงครึ่งปีแรก พื้นที่ค้าปลีกใหม่** (New supply) **เปิดให้บริการอยู่ที่** 60,200 **ตารางเมตร น้อยที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในรอบหลายปีที่ผ่านมา** ผลจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้พื้นที่ค้าปลีก[1/]สะสมอยู่ที่ 6.4 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้น 2.9% YoY อย่างไรก็ตาม ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีก (Occupied space) อยู่ที่ 6.1 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้น 4.8% YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ (Occupancy rate) เฉลี่ยรวมยังอยู่ในระดับสูงที่ 95.8% เพิ่มขึ้นจาก 94.8% ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้ผู้ประกอบการพื้นที่ค้าปลีกใช้กลยุทธ์ลดราคาค่าเช่าเพื่อจูงใจให้กลุ่มผู้เช่า/ ร้านค้ายังคงเช่าพื้นที่ต่อไป
- ครึ่งปีหลัง คาดว่าผู้เช่าบางกลุ่มที่ขาดสภาพคล่องจะปิดกิจการและยกเลิกการเช่าพื้นที่ รวมทั้งผู้เช่าที่มีช่องทางการขายสินค้าออนไลน์จะเริ่มลดขนาดพื้นที่เช่าในโครงการพื้นที่ค้าปลีก ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ค้าปลีกมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการยังคงเดินหน้าพัฒนาโครงการพื้นที่ค้าปลีกใหม่ตามแผนธุรกิจที่วางไว้ ทำให้คาดว่าจะมีพื้นที่ค้าปลีกสร้างเสร็จเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 112,000 ตารางเมตร **ส่งผลให้ทั้งปี 2563 จะมีพื้นที่ค้าปลีกให้เช่าทั้งหมดอยู่ที่** 6.5 **ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้น** 3.0% **ด้านความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกมีแนวโน้มหดตัว ตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ซบเซาจากการระบาดของ** COVID-19

แนวโน้มปี 2564-2566

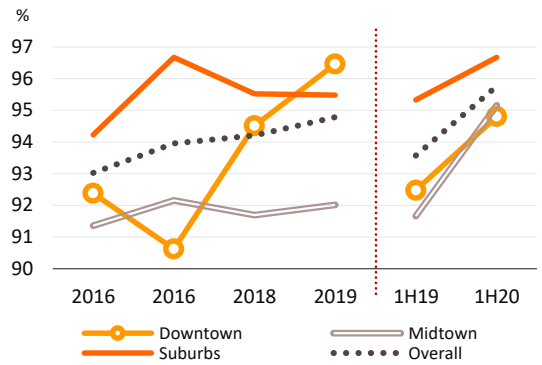
- **ธุรกิจพื้นที่ค้าปลีกมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวตามการบริโภคภาคเอกชน** รวมทั้งความคืบหน้าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐซึ่งจะช่วยกระตุ้นการลงทุนในภาคธุรกิจค้าปลีก **โดยในช่วง 3 ปีข้างหน้า ความต้องการเช่ามีแนวโน้มเติบโตในระดับต่ำอยู่ที่** 1.0-2.0% **ต่อปี ขณะที่อุปทานใหม่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ** 300,000 **ตารางเมตร** ส่งผลให้อัตราการเช่าลดลงสู่ระดับ 89-90% อย่างไรก็ตาม ค่าเช่าเฉลี่ยยังคงปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพื้นที่ค้าปลีกในย่านใจกลางเมือง
  - □ **ศูนย์การค้าแบบปิด** รายได้มีแนวโน้มเติบโต โดยอุปทานจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเพื่อรองรับความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกที่เติบโตในอนาคต สำหรับทำเลย่านใจกลางเมืองมีข้อจำกัดในการขยายพื้นที่ใหม่ ผู้ประกอบการจึงหันมาเน้นลงทุนปรับปรุงรูปแบบพื้นที่ค้าปลีกให้ทันสมัยมากขึ้นเพื่อตอบรับไลฟ์สไตล์ที่หลากหลายของลูกค้า ส่งผลให้ค่าเช่ามีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อย
  - □ **คอมมูนิตี้มอลล์** รายได้มีแนวโน้มทรงตัว โดยคาดว่าอุปสงค์และอุปทานมีแนวโน้มอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่คาดว่าจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก
  - □ **พื้นที่ค้าปลีกสนับสนุน** รายได้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2563 โดยอัตราการเช่าพื้นที่มีแนวโน้มปรับลดลงตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปทานใหม่
- ***ภาวะการแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น เนื่องจากจะมีโครงการอาคารเชิงพาณิชย์ในรูปแบบผสมผสาน*** (Mixed-use)[2/] **เพิ่มขึ้นอีกหลายโครงการ** โดยคาดว่าโครงการ Mixed-use ขนาดใหญ่จะทยอยแล้วเสร็จภายในปี 2568 รวมทั้งสิ้นมากกว่า 1 ล้านตารางเมตร จะทำให้มีพื้นที่ค้าปลีกเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นอีกจำนวนมาก ประกอบกับการเติบโตของธุรกิจ E-commerce อาจลดทอนความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกลงบางส่วน จึงอาจกดดันผู้ประกอบการทั้งด้านอัตราการเช่า ค่าเช่าและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

Figure 1: Existing and New Supply



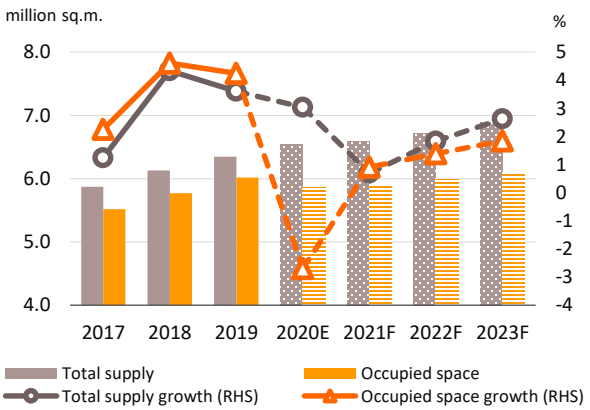
Source: CBRE

Figure 2: Occupancy Rate by area



Source: CBRE

Figure 3: Retail Space in BMR



Source: CBRE
Note: Forecast by Krungsri Research

1/ พื้นที่ค้าปลีก หมายถึง ศูนย์การค้า 3 ประเภท ได้แก่ ศูนย์การค้าแบบปิด คอมมูนิตี้มอลล์ และพื้นที่ค้าปลีกสนับสนุน

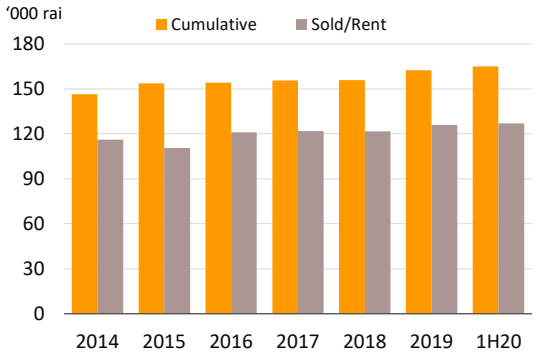
2/ โครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (mixed-use real estate) คือ โครงการที่มีการพัฒนาทั้งอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เพื่อพาณิชยกรรมอยู่ภายในโครงการเดียวกัน

นิคมอุตสาหกรรม

สถานการณ์ปี 2563

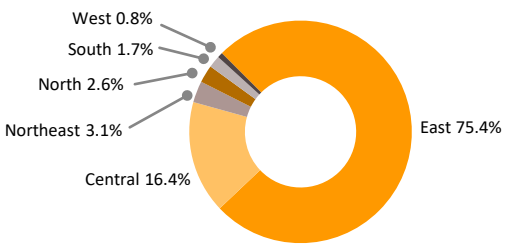
- ในช่วงครึ่งปีแรก **ยอดขายหรือให้เช่าพื้นที่ในนิคมอุตสาหกรรมทั่วประเทศลดลง 33.3% YoY อยู่ที่ 759 ไร่** โดยแบ่งเป็น ภาคตะวันออก 706 ไร่ (-31% YoY) กรุงเทพฯ และปริมณฑล 42 ไร่ (-6.7% YoY) และภาคกลาง 11 ไร่ (-80% YoY) สอดคล้องกับพื้นที่ก่อสร้างอาคารเพื่อการอุตสาหกรรมและโรงงานที่หดตัว 39.9% YoY ผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ภาครัฐออกมาตรการปิดเมือง (Lockdown) ทั่วประเทศ ส่งผลกระทบต่อธุรกรรมการซื้อขายและโอนที่ดิน
- ด้านอุปทาน **ในช่วงครึ่งปีแรก นิคมอุตสาหกรรมจัดตั้งใหม่มีจำนวนทั้งสิ้น 2 แห่ง** ได้แก่ (1) *นิคมอุตสาหกรรมปิ่นทอง โครงการ 6* จ.ชลบุรี พื้นที่ 1,322 ไร่ เพื่อรองรับการลงทุนอุตสาหกรรมสมัยใหม่ S-Curve (2) *นิคมอุตสาหกรรมเวิล์ดฟู้ด วัลเลย์* จ.อ่างทอง พื้นที่ 1,392 ไร่ ตั้งเป้าให้เป็นเมืองนวัตกรรมอาหารแห่งอนาคตที่ครบวงจรแห่งแรกของไทยและภูมิภาคอาเซียน ส่งผลให้**พื้นที่นิคมอุตสาหกรรมสะสมทั่วประเทศ (รวมทั้งสิ้น 17 จังหวัด) อยู่ที่ 1.65 แสนไร่** โดยภาคตะวันออกมีสัดส่วนมากที่สุด คิดเป็น 75.4% ของพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมทั้งหมด ทั้งนี้ พื้นที่ขายและให้เช่าสะสมคิดเป็นสัดส่วน 77% (จำนวน 1.27 แสนไร่) ของจำนวนพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมทั้งหมด
- **ช่วงครึ่งหลังของปี ความต้องการซื้อหรือเช่าพื้นที่ในนิคมฯ มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง** ผลจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงซบเซาตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกยังไม่คลี่คลาย ตลอดจนความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ทำให้คาดว่า**ทั้งปี 2563 ยอดขายและให้เช่าพื้นที่ฯ ทั่วประเทศจะหดตัว 62% จากปีก่อน อยู่ที่ 1,200 ไร่**

Figure 1: Cumulative and Sold/Rent of Industrial Estate Area



Sources : Real Estate Information Center (REIC)

Figure 2: Industrial Estate Area, by Region (1H20)

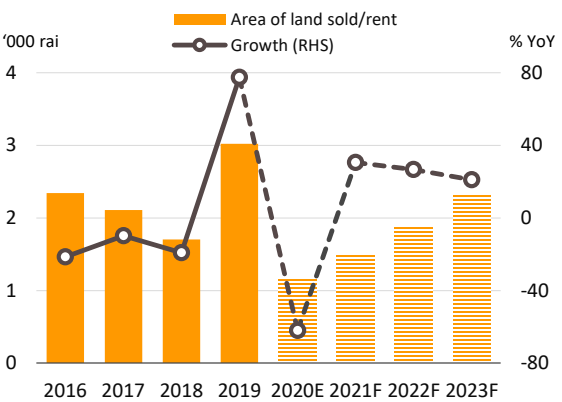


Sources: Industrial Estate Authority of Thailand, REIC

แนวโน้มปี 2564-2566

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตหลังจากหดตัวรุนแรงในปี 2563 โดยคาดว่ายอดขายและให้เช่าที่ดินฯ ช่วง 3 ปีข้างหน้าจะขยายตัวเฉลี่ย 25% ต่อปี อยู่ที่ 2,000 ไร่ต่อปี ปัจจัยหนุนจาก (1) ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทยอยฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจ รวมถึงแนวโน้มการย้ายฐานการผลิตมาไทย (Relocation) ผลจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนในช่วงที่ผ่านมา อาทิ อุตสาหกรรมการแปรรูปสินค้าเกษตร การผลิตอาหาร และการผลิตเครื่องมือแพทย์ และ (2) ความคืบหน้าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC ซึ่งจะเหนี่ยวนำให้เกิดการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน

Figure 3: Sold/Rent Industrial Estate Area Forecast



Sources : REIC

- **นิคมอุตสาหกรรมในภาคตะวันออก**: ความต้องการซื้อหรือเช่าพื้นที่มีแนวโน้มขยายตัวในเกณฑ์ดี อานิสงส์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อสนับสนุนโครงการ EEC ในพื้นที่ 3 จังหวัด (ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา) ซึ่งจะดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนทั้งชาวไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ภาครัฐให้การส่งเสริม อย่างไรก็ตาม พื้นที่นิคมอุตสาหกรรมใหม่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างจำกัด ผลจากราคาที่ดินในพื้นที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง
- **นิคมอุตสาหกรรมในภาคกลาง**: ความต้องการซื้อหรือเช่าฯ จะทยอยเติบโตจากความได้เปรียบเชิงกายภาพด้านการคมนาคมขนส่ง
- **นิคมอุตสาหกรรมในภาคอื่นๆ**: ความต้องการซื้อหรือเช่าฯ มีแนวโน้มทรงตัว เนื่องจากยังต้องรอแรงผลักดันจากภาครัฐ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุนภาคเอกชน

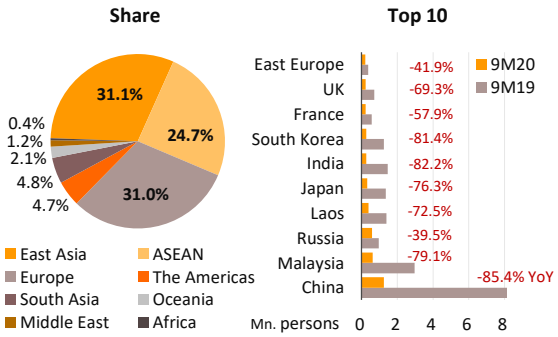
ธุรกิจให้บริการ

โรงแรม

สถานการณ์ปี 2563

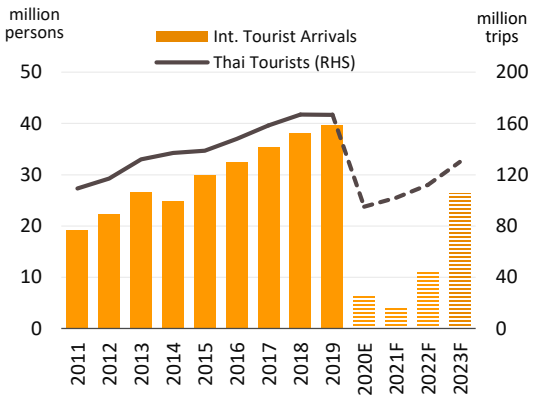
- **ธุรกิจโรงแรมช่วง 9 เดือนแรกซบเซาหนัก** ผลจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัว 77.3% อยู่ที่ 6.7 ล้านคน เนื่องจากมาตรการ Lockdown ของประเทศต่างๆ ทั่วโลก รวมทั้งไทย เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้การเดินทางระหว่างประเทศหยุดชะงักและไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาไทยระหว่างเมษายน-กันยายน โดยตลาดหลัก เช่น จีน มาเลเซีย และรัสเซีย ลดลง 85.4% 79.1% และ 39.5% YoY ตามลำดับ ขณะเดียวกันจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศหดตัว 54.7% YoY อยู่ที่ 52.7 ล้านทริป โดยหดตัวเกือบ 100% ในเดือนเมษายนและพฤษภาคม ผลจากมาตรการ Lockdown ทั่วประเทศ ก่อนจะปรับดีขึ้นในช่วงมิถุนายน-กันยายน (เฉลี่ยหดตัว 47.3% ต่อเดือน) จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโดยลำดับ รวมถึงมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศผ่านแคมเปญ “เราเที่ยวด้วยกัน”
- **อัตราเข้าพักเฉลี่ยทั่วประเทศ 9 เดือนแรกอยู่ที่ระดับ 28.6%** เทียบกับ 71.2% ช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ราคาห้องพักปรับลดลง 34.2% YoY ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องลดลง 73.6% YoY อยู่ที่ 323 บาท จากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 1,224 บาท
- ด้านอุปทาน **พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างโรงแรมทั่วประเทศช่วง 8 เดือนแรก อยู่ที่ 9.4 แสน ตร.ม. หดตัว 35.2% YoY** ผลจากภาวะซบเซารุนแรงของภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะภูเก็ต (สัดส่วน 18% ของพื้นที่ขออนุญาตฯ ทั่วประเทศ) หดตัว 60.3% YoY อย่างไรก็ตาม ชลบุรี (สัดส่วน 28%) และ ระยอง (สัดส่วน 3%) เพิ่มขึ้น 198.6% และ 34.2% YoY ตามลำดับ อานิสงส์จากความคืบหน้าของโครงการ EEC ขณะที่กรุงเทพฯ ไม่มีการขออนุญาตก่อสร้าง
- **ช่วงที่เหลือของปี ธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นเล็กน้อย** หนุนโดยจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นสำคัญ อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศของภาครัฐ ขณะเดียวกันนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ในภาวะปกติมักนิยมเที่ยวต่างประเทศ (Outbound tourists) หันมาท่องเที่ยวในประเทศมากขึ้น ด้านนักท่องเที่ยวต่างชาติ คาดว่าจะเริ่มกลับมาได้จำนวนจำกัด ตามมาตรการ Special Tourist Visa (STV) ภายใต้ข้อจำกัดที่เข้มงวด อาทิ การกักตัว 14 วัน การตรวจสุขภาพก่อน/หลังเดินทาง การทำประกันชีวิต **ทั้งปี 2563 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะหดตัว 83.0% อยู่ที่ 7 ล้านคน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศลดลง 40% อยู่ที่ 95 ล้านทริป** ส่งผลให้อัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 32.0-35.0% เทียบกับ 71.4% ในปี 2562

Figure 1: International Tourist Arrivals (9M20)



Source : Ministry of Tourism and Sports (MOTS)

Figure 2: Tourist Numbers in Thailand



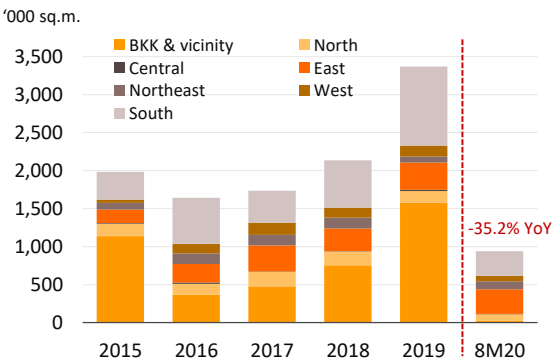
		2017	2018	2019	2020E	2021F	2022F	2023F
No.of int. tourists	% YoY	8.8	7.3	4.2	-83.0	-40.3	185.5	131.6
Occupancy rate	%	68.7	71.2	71.4	33.5	42.0	55.0	65.0

Sources : MOTS, BOT
Note: Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ธุรกิจโรงแรมปี 2564 มีแนวโน้มซบเซาต่อเนื่อง แต่จะทยอยฟื้นตัวในปี 2565-2566** โดยคาดว่าต้องใช้เวลาอย่างน้อย 4 ปี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติถึงจะฟื้นตัวกลับมาเท่ากับระดับช่วงก่อน COVID-19 (38-40 ล้านคน) ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวไทยจะฟื้นตัวเร็วกว่าจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะทยอยเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด ผลจากมาตรการ STV รวมถึงความเป็นไปได้ที่จะมีข้อตกลงเชื่อมต่อการเดินทางโดยไม่ต้องกักตัว (Travel Bubble) และในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 การค้นพบวัคซีนและนำมาใช้ได้อย่างแพร่หลายจะหนุนให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
  - □ **โรงแรมในพื้นที่ท่องเที่ยวหลัก (กรุงเทพฯ พัทยา ภูเก็ต): คาดรายได้ทยอยฟื้นตัวตามทิศทางการท่องเที่ยว** โดยอัตราเข้าพักเฉลี่ยจะอยู่ที่ 50-55% ด้านผู้ประกอบการมีแนวโน้มชะลอการลงทุน ผลจากภาวะอุปทานส่วนเกินหลังวิกฤต COVID-19
  - □ **โรงแรมในจังหวัดศูนย์กลางภูมิภาค**: รายได้ทยอยปรับดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศ อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ
  - □ **โรงแรมในจังหวัดอื่น ๆ: รายได้มีแนวโน้มทรงตัวจากปี 2563** อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศ อย่างไรก็ตาม อัตราการเข้าพักมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากส่วนใหญ่รองรับนักท่องเที่ยวที่เดินทางผ่านเพื่อไปจังหวัดศูนย์กลางภูมิภาค/แหล่งท่องเที่ยวสำคัญ
  - □ **ธุรกิจโรงแรมทุกพื้นที่ยังคงแข่งขันรุนแรงจากภาวะอุปทานส่วนเกินทั้งจากธุรกิจเดียวกันและธุรกิจบริการที่พักรูปแบบอื่น** และเมื่อผนวกกับอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ ทำให้การปรับราคาห้องพักทำได้ค่อนข้างยาก โดยเฉพาะพื้นที่ท่องเที่ยวหลักที่พึ่งพานักท่องเที่ยวต่างชาติ

Figure 3: Construction Permits of New Hotels



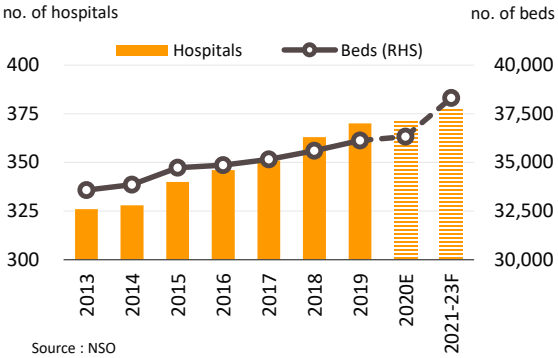
Source: Real Estate Information Center
Note: The data includes only new construction permits for hotels (hotels, guest houses and dormitories) and excludes renovations and extensions. From May 12, 2005, serviced apartments have had to apply for a hotel construction permit.

โรงพยาบาลเอกชน

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วงครึ่งแรกของปี** การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการในโรงพยาบาลลดลงมาก โดย***ผู้ป่วยในประเทศ***ชะลอ/เลื่อนการใช้บริการที่ไม่เร่งด่วนจากความกังวลด้านการติดเชื้อ อีกทั้งการดูแลตัวเองและเว้นระยะห่างทางกายภาพ ทำให้ผู้ป่วยด้วยโรคเฝ้าระวัง (อาทิ ไข้เลือดออก และไข้หวัดใหญ่) ลดลง 19.5% YoY ด้าน***ผู้ป่วยต่างชาติ*** ไม่สามารถเดินทางมาใช้บริการจากมาตรการ Lockdown ทำให้รายได้ของโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่เน้นลูกค้าต่างประเทศหดตัวรุนแรง ส่วนโรงพยาบาลขนาดกลางและเล็กยังมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าประกันสังคมช่วยประคองธุรกิจ
- **ช่วงครึ่งปีหลัง รายได้ของธุรกิจปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก** ผลจาก (1) โรงพยาบาลเอกชนเร่งปรับตัวเพื่อสร้างรายได้ อาทิ การขยายฐานลูกค้าคนไทยมากขึ้น การปรับรูปแบบให้บริการ ซึ่งรวมถึงบริการแพทย์ทางไกล (Telemedicine) บริการเจาะเลือด/ฉีดวัคซีนที่บ้าน บริการปรึกษาแพทย์ผ่านระบบออนไลน์และบริการที่พัก (Health residences) (2) การใช้กลยุทธ์ปรับลดราคาเพื่อจูงใจลูกค้า และ (3) การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown จากภาครัฐ ทำให้ผู้ป่วยในประเทศกลับมาใช้บริการเพิ่มขึ้น ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติทยอยเดินทางมารักษาในไทยเป็นระยะ แต่โดยรวมยังอยู่ในภาวะซบเซา ส่งผลให้ปี 2563 **รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนหดตัว** 10.0-12.0% **เทียบกับที่ขยายตัว** 5.0% **ปี** 2562

Figure 1: Numbers of Private Hospitals & Beds



Source : NSO
Note: Estimated & Forecast by Krungsri Research

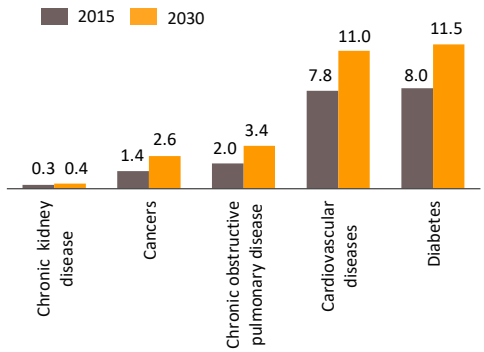
Figure 2: Proportion of Aging Population

% of population 65+ to total population

		2020	2040
Hyper-aged (20%)	Japan	29	34
Aged (14%)	South Korea	16	31
Aging (7%)	Singapore	15	30
	Thailand	**13**	**26**
	Vietnam	8	17

Source: United Nations (UN), Krungsri Research

Figure 3: The prevalence of NCDs in Thailand (%)



Source: APRC analysis

แนวโน้มปี 2564-2565

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มปรับดีขึ้น โดยรายได้จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.0-5.0% ต่อปี ขณะที่จำนวนเตียงจะเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่า 2,000 เตียง จากประมาณ 3.6 หมื่นเตียงในปี 2563 จากปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

- **ความต้องการใช้บริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** ผลจาก
  - □ **การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง** ได้แก่ (1) การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ซึ่งต้องการบริการทางการแพทย์ที่ต่อเนื่องและซับซ้อน โดยสภาพัฒน์ฯ คาดว่าไทยจะเข้าสู่สังคมผู้สูงวัยอย่างสมบูรณ์ (Aged society) ในปี 2564 (2) จำนวนชนชั้นกลาง[1/] ของไทยซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 41% ของประชากรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนอำนาจซื้อที่จะสูงขึ้น และ (3) การขยายตัวของชุมชนเมือง โดยองค์การสหประชาชาติคาดระดับความเป็นเมืองของไทยจะอยู่ที่ 60.4% ในปี 2568 จาก 50.4% ปี 2558
  - □ **ปัจจัยสนับสนุนอื่น ๆ** ได้แก่ (1) ปริมาณโรคเฝ้าระวัง โรคอุบัติซ้ำและอุบัติใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราการเจ็บป่วยและเสียชีวิตจากโรคไม่ติดต่อร้ายแรงของคนไทยสูงขึ้นต่อเนื่อง (2) ผู้ประกอบการสร้างฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ด้วยการขยายการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเสริมจุดแข็งและสร้างห่วงโซ่อุปทานครบวงจร ซึ่งรวมถึงการหาพันธมิตรเพื่อขยายเครือข่ายครอบคลุมลูกค้าที่มีศักยภาพ และ (3) นโยบายภาครัฐให้สิทธิประโยชน์ด้านต่างๆ เพื่อส่งเสริมให้ไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ รวมถึงกำหนดให้ “การแพทย์ครบวงจร” เป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ (New S-Curve) เพื่อดึงดูดนักลงทุน
  - □ **ผู้ประกอบการมีแนวโน้มขยายการลงทุนต่อเนื่อง** แบ่งเป็น
    - **โรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่**: ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตจากความพร้อมในการรับผู้ป่วยและการให้บริการในสาขาที่มีความเชี่ยวชาญสูง มีการลงทุนขยายสาขาและขอบเขตให้บริการที่เจาะจงกลุ่มลูกค้ามากขึ้น ทำให้ฐานรายได้กว้างขึ้น
    - **โรงพยาบาลเอกชนขนาดกลาง-เล็ก**: ผลประกอบการกระเตื้องขึ้นไม่มาก เนื่องจากแข่งขันได้ยากกับโรงพยาบาลรายใหญ่และโรงพยาบาลรัฐที่ขยายฐานสู่ลูกค้ากลุ่มเดียวกัน อย่างไรก็ดี โรงพยาบาลที่มีฐานลูกค้าประกันสังคมจำนวนมากอาจถูกกดดันน้อยกว่า เพราะมีรายได้ที่แน่นอนจากจำนวนผู้ประกันตน
  - □ **ปัจจัยท้าทายของผู้ประกอบการ** ได้แก่ จำนวนแพทย์และบุคลากรทางการแพทย์ที่ไม่เพียงพอ การควบคุมราคายาและค่าบริการจากทางการ การแข่งขันจากโรงพยาบาลรัฐที่มีมาตรฐานเดียวกับเอกชน และคู่แข่งจากต่างประเทศที่วางสถานะเป็นศูนย์กลางการแพทย์เช่นเดียวกับไทย

1/ BCG's Center for Customer Insight

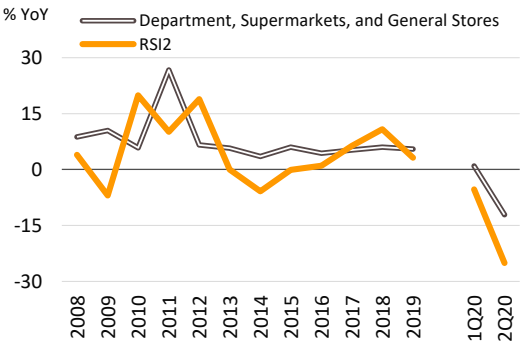
ธุรกิจค้าปลีก

ร้านค้าปลีกสมัยใหม่

สถานการณ์ปี 2563

- **ในช่วงครึ่งปีแรก ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่โดยรวมซบเซาอย่างมาก** สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกกลุ่มห้างสรรพสินค้า/ซูเปอร์มาร์เก็ต หดตัว 5.8% YoY ผลจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 (จำกัดการเดินทางในประเทศ เวลาเปิด-ปิดสถานประกอบการ การปิดพื้นที่ขายสินค้าไม่จำเป็นและพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าบางส่วน) รวมถึงภาคการท่องเที่ยวหดตัวรุนแรง
- **ครึ่งปีหลัง ภาวะธุรกิจมีทิศทางปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก** แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ ได้แก่ (1) มาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยโดยเพิ่มกำลังซื้อให้ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และ (2) มาตรการลดหย่อนภาษี “ช้อปดีมีคืน” นอกจากนี้ การเติบโตของการค้าออนไลน์และการเข้าสู่ฤดูกาลจับจ่ายตามเทศกาลในช่วงปลายปีจะช่วยประคองภาคค้าปลีกได้บ้าง **คาดว่ายอดขายร้านค้าปลีกสมัยใหม่ปี 2563 จะหดตัว 5.0-8.0%** จากที่ขยายตัว 2.8% ในปี 2562

Figure 1: Retail Sales Index (% Growth)



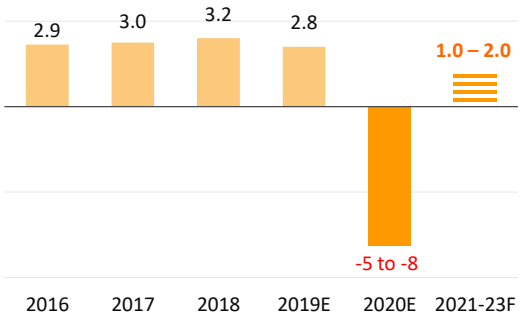
Source: Krungsri Research calculated from Bank of Thailand’s data
Note: Retail Sales Index (RSI) : at 2002 price

แนวโน้มปี 2564-2566

รายได้ของธุรกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยจะเติบโตเฉลี่ย 1.0-2.0% ต่อปี ปัจจัยหนุนจาก

- **ด้านอุปสงค์: กำลังซื้อในประเทศทยอยฟื้นตัว**ตามทิศทางเศรษฐกิจ หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย โดยได้รับแรงหนุนจาก (1) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของภาครัฐ หนุนการบริโภคในประเทศ (2) แนวโน้มการขยายตัวของการลงทุนโดยรวม อานิสงส์จากความคืบหน้าโครงการลงทุนภาครัฐ รวมทั้งวัฏจักรการฟื้นตัวของภาคการผลิตและส่งออก ขณะเดียวกันความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานที่กระจายไปในต่างจังหวัด ทำให้เกิดการขยายตัวของชุมชนโดยรอบ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย และ (3) การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ CLMV หนุนร้านค้าปลีกตามแนวชายแดน
- **ด้านอุปทาน: ผู้ประกอบการมีแนวโน้มเร่งปรับตัว โดยการยกระดับความสามารถในการแข่งขันเพื่อขยายฐานรายได้และกลุ่มลูกค้าในระยะยาว** ได้แก่ (1) การขายหน้าร้านคู่การขายออนไลน์ (2) การเป็นพันธมิตรกับกลุ่มธุรกิจอื่น เช่น โลจิสติกส์ และ (3) การขยายสาขาเพื่อให้เข้าถึงผู้บริโภคได้สะดวกโดยเฉพาะในพื้นที่ศักยภาพ เช่น แนวรถไฟฟ้า เมืองท่องเที่ยว จังหวัดที่ตั้งของเขตเศรษฐกิจพิเศษ พื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก จังหวัดศูนย์กลางภูมิภาคและจังหวัดชายแดน เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ประกอบการที่มีศักยภาพยังมีแนวโน้มขยายการลงทุนในประเทศเพื่อนบ้านเพื่อรองรับอุปสงค์ที่เติบโต
- **แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจแต่ละประเภท** มีดังนี้
  - □ **ห้างสรรพสินค้า** คาดขยายตัวเฉลี่ย 1.3-2.6% ต่อปี จากที่หดตัว 8.5% ในปี 2563 ปัจจัยหนุนจากกำลังซื้อในประเทศที่กระเตื้องขึ้น โดยผู้ประกอบการเน้นลงทุนในจังหวัดที่มีศักยภาพ รวมถึงในต่างประเทศ
  - □ **ดิสเคาท์สโตร์** คาดเติบโตเฉลี่ย 1.0-2.0% ต่อปี จากที่หดตัว 6.6% ในปี 2563 ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มรายได้ปานกลางหรือน้อยกว่า ซึ่งเน้นสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคาภายในธุรกิจยังคงรุนแรง ทั้งยังต้องแข่งขันกับร้านค้าปลีกอื่นๆ เช่น ร้านสะดวกซื้อ
  - □ **ซูเปอร์มาร์เก็ต** คาดเติบโตเฉลี่ย 1.9-3.8% ต่อปี จากที่หดตัว 6.5% ในปี 2563 หนุนโดยกำลังการจับจ่ายของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ได้แก่ ผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูง
  - □ **ร้านสะดวกซื้อ** คาดเติบโตเฉลี่ย 1.1-2.1% ต่อปี จากที่หดตัว 6.9% ในปี 2563 จากการขยายสาขาครอบคลุมเกือบทุกพื้นที่
- **ปัจจัยท้าทายของธุรกิจ** ได้แก่ การแข่งขันจากธุรกิจ E-commerce และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

Figure 2: Retail Business Growth (% YoY)



Source: Thai Retailer Association
Note: Forecast by Krungsri Research

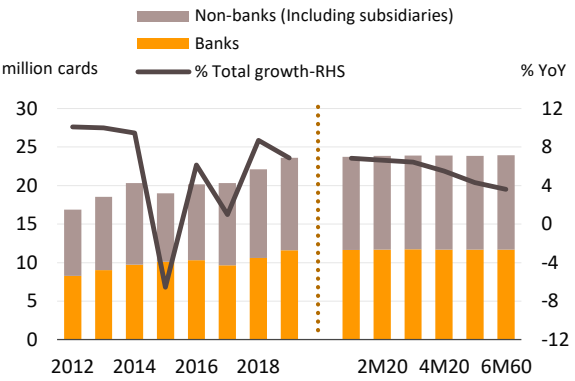
ธุรกิจบริการทางการเงิน

บัตรเครดิต

สถานการณ์ปี 2563

- ในช่วงครึ่งปีแรก **ธุรกิจบัตรเครดิตหดตัวรุนแรง สะท้อนจากยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตหดตัว** 17.6% YoY **และยอดคงค้างสินเชื่อหดตัว** 6.3% YoY (ข้อมูล ณ เดือนมิถุนายน 2563) สาเหตุหลักมาจากสถานการณ์การปิดเมืองชั่วคราวในหลายพื้นที่ของประเทศเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ โดยเฉพาะสายการบิน โรงแรม และภัตตาคาร ฉุดความต้องการสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการซื้อสินค้าในห้างสรรพสินค้า ตลอดจนการคมนาคมและขนส่ง ทำให้ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรโดยรวมลดลง มีเพียงการใช้จ่ายผ่านบัตรในสินค้าบางประเภทที่ยังเติบโตได้ดี อาทิ สินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น การใช้จ่ายเกี่ยวกับสุขภาพและประกันภัย รวมทั้งสินค้า Online delivery เป็นต้น
- **ด้านจำนวนบัญชีบัตรเครดิตขยายตัวชะลอลงอยู่ที่** 3.6% YoY **ณ สิ้นเดือนมิถุนายน** 2563 **จาก** 6.9% **ณ สิ้นปี** 2562 ผลจากกำลังซื้อและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้บริโภคที่ลดลงโดยเฉพาะผู้ประกอบการและลูกจ้างที่ได้รับผลกระทบจากการปิดเมือง ทำให้สถาบันการเงินเพิ่มความระมัดระวังในการให้สินเชื่อและหันไปเน้นเจาะฐานลูกค้าบัตรรายใหม่ที่มีรายได้มากกว่า 30,000 บาท/เดือนขึ้นไป รวมถึงลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากสถานการณ์โรคระบาด เช่น บุคลากรทางการแพทย์ ข้าราชการ และผู้ประกอบการธุรกิจ E-commerce
- ในช่วงครึ่งปีหลัง ธุรกิจบัตรเครดิตยังซบเซาแต่มีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นจากครึ่งปีแรก ผลจากการผ่อนคลายมาตรการปิดสถานที่และจำกัดการเดินทางในประเทศ รวมถึงมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ “เราเที่ยวด้วยกัน” “ช้อปดีมีคืน” **ทำให้คาดว่าทั้งปี** 2563 **ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตจะหดตัว** 14.8%

Figure 1: Total Number of Credit Cards Account[1/]



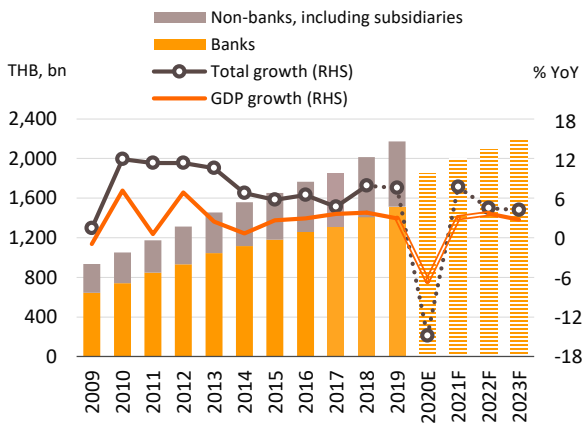
Source: Bank of Thailand (BOT), Krungsri Research

Note: BOT revised the data on commercial banks and non-banks because
(1) non-bank credit card companies adjusted the number of non-moving accounts in December 2015
(2) some commercial banks stopped providing certain types of credit card services in July 2016.

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตคาดว่าจะกลับมาเติบโตเฉลี่ย** 5.7% **ต่อปี** ปัจจัยสนับสนุนมาจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีความนิยมชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นและการเติบโตของธุรกิจ E-commerce รวมถึงการใช้จ่ายผ่านบัตรภายในประเทศที่ปรับดีขึ้นหลังสถานการณ์โรคระบาดคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังคงเผชิญกับปัจจัยลบจากรายได้และความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ภาระหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น และการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ตามมาตรการของภาครัฐ รวมถึงต้นทุนการดำเนินงานอาจเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองเพื่อรองรับหนี้เสีย ตลอดจนการแข่งขันที่มีแนวโน้มรุนแรงจากทั้งผู้ให้บริการที่เป็นสถาบันการเงินและ Non-banks ปัจจัยดังกล่าว คาดว่าจะทำให้ผู้ประกอบการมุ่งปรับกลยุทธ์รองรับกับการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจดังต่อไปนี้
  - □ การเตรียมพร้อมรับมือกับคุณภาพของสินเชื่อที่ด้อยลง โดยใช้มาตรการเชิงรุกในการจัดการกับปัญหา NPLs ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
  - □ การขยายตลาดบัตรเครดิตผ่านการชำระเงินออนไลน์ยังคงเป็นกลยุทธ์สำคัญในการเข้าถึงฐานลูกค้าในอนาคต
  - □ การขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มที่มีศักยภาพ โดยการเน้นทำตลาดกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูงในภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 เพื่อลดความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ
  - □ การแข่งขันให้สิทธิประโยชน์ผ่านการใช้บัตร (Rewards) ยังเป็นแรงจูงใจสำคัญที่ทำให้ผู้บริโภคเลือกใช้จ่ายผ่านบัตรหลักของตน

Figure 2: Total Spending



Source: BOT, Office of the National Economic and Social Development Council (NESDC), Krungsri Research

1/ ข้อมูลจำนวนบัตรเครดิตที่ปรับลดลงในปี 2558 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่ ธปท. ได้ปรับฐานข้อมูลจำนวนบัตรเครดิตย้อนหลังเนื่องจาก (1) ผู้ให้บริการที่เป็น Non-bank ได้ปรับจำนวนบัญชีที่ไม่มีการเคลื่อนไหว (Non-movement accounts) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2558 (2) ธนาคารพาณิชย์ได้หยุดให้บริการบัตรเครดิตบางประเภทตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2559

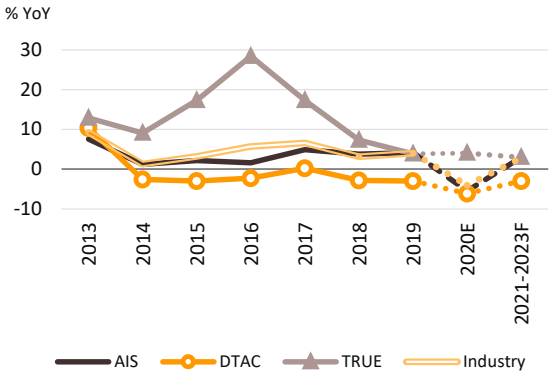
ธุรกิจบริการอื่นๆ

บริการระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่

สถานการณ์ปี 2563

- **ครึ่งปีแรก ธุรกิจบริการระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่มีรายได้หดตัว** 5.0% YoY ผลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยและภาคท่องเที่ยวซบเซา รวมถึงการปิดศูนย์บริการชั่วคราวในห้างสรรพสินค้า แม้จะมีกระแสการทำงานจากบ้าน (Work from home) ในช่วงไตรมาส 2 ส่งผลให้ความต้องการใช้งานด้านข้อมูล (Data) เพิ่มขึ้น แต่การออกแพ็คเก็จการใช้งานข้อมูลแบบไม่จำกัด (Unlimited data) เป็นปัจจัยกดดันรายได้ โดยรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน (ARPU) ของธุรกิจหดตัว 0.2% YoY
- **ครึ่งปีหลัง รายได้ค่าบริการกระเตื้องขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวจากครึ่งปีแรก** อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อผู้บริโภคยังคงเปราะบาง ขณะที่การแข่งขันด้านราคามีความรุนแรง ทำให้ ARPU ลดลงเล็กน้อย ประกอบกับฐานลูกค้าโดยรวมอยู่ในระดับคงที่ ส่งผลให้**รายได้ค่าบริการทั้งปี** 2563 **มีแนวโน้มหดตัว** 4.0-5.0% เทียบกับที่ขยายตัว 3.6% ในปี 2562

Figure 1: Growth of Mobile Service Revenue



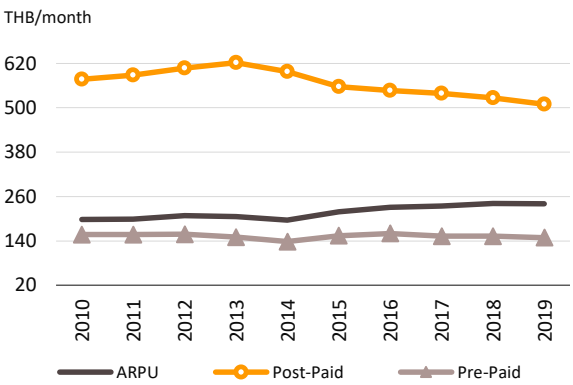
Source: Operators, compiled by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

ธุรกิจบริการระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่มีแนวโน้มกลับมาเติบโต คาดรายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.0-3.0% ต่อปี จากปัจจัยหนุนดังนี้

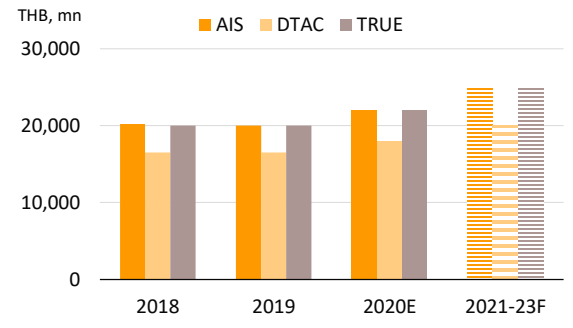
- **ความต้องการใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** ผลจาก
  1) ความนิยมใช้งานด้านข้อมูลบนโทรศัพท์มือถือ เช่น การใช้งานอินเตอร์เน็ต บริการคอนเทนต์ด้านบันเทิง การใช้งานโซเชียลมีเดีย การทำธุรกรรมการเงิน รวมถึงการซื้อขายสินค้าและบริการต่างๆ เป็นต้น เพิ่มโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและรายได้
  2) นโยบายภาครัฐ เช่น เศรษฐกิจดิจิทัล โครงการสมาร์ทซิตี้ และการจัดสรรคลื่นความถี่เพื่อรองรับเทคโนโลยี 5G ทำให้มีการขยายเครือข่ายโครงสร้างพื้นฐานด้านโทรคมนาคมกระจายไปทั่วประเทศ กระตุ้นความต้องการใช้งานจากผู้บริโภคในพื้นที่ใหม่ๆ
  3) ภาคอุตสาหกรรมปรับตัวสู่โลกดิจิทัลเพื่อสนับสนุนการขายและการตลาด โดยเฉพาะแนวโน้มการใช้เทคโนโลยี 5G จะทำให้มีการเชื่อมต่ออุปกรณ์ Internet of Things (IoT) ผ่านโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้น
- **ผู้ประกอบการมีแนวโน้มลงทุนขยายโครงข่ายและพัฒนารูปแบบให้บริการต่อเนื่อง** เช่น เพิ่มบริการด้านดิจิทัลคอนเทนต์ ขยายฐานสู่ลูกค้าองค์กร และให้บริการด้านโครงข่ายเฉพาะกับอุตสาหกรรมอื่นๆ ตลอดจนเป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการที่เกี่ยวเนื่อง เพื่อขยายฐานผู้ใช้บริการและสร้างรายได้ใหม่ในระยะยาว
- **ปัจจัยท้าทายที่อาจกดดันให้ผลประกอบการของธุรกิจเติบโตได้จำกัด** ได้แก่ (1) การแข่งขันด้านราคามีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทำให้การปรับค่าบริการทำได้ไม่มากนัก จึงคาดว่า ARPU จะทรงตัวหรือเพิ่มเพียงเล็กน้อย (2) จำนวนผู้ใช้บริการอาจเพิ่มขึ้นไม่มาก โดยเฉพาะลูกค้าในประเทศเริ่มเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว สะท้อนจากปี 2562 จำนวนผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่มีมากกว่า 129.6 ล้านเครื่อง เมื่อเทียบกับจำนวนประชากรไทย 66 ล้านคน และ (3) ภาระต้นทุนที่จะเพิ่มขึ้น ทั้งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อขยายโครงข่ายรองรับเทคโนโลยี 5G รวมถึงต้นทุนการประมูลคลื่นความถี่

Figure 2: Average Revenue Per User (ARPU)



Source: NBTC

Figure 3: Investment Budget



Source : Compiled by Krungsri Research

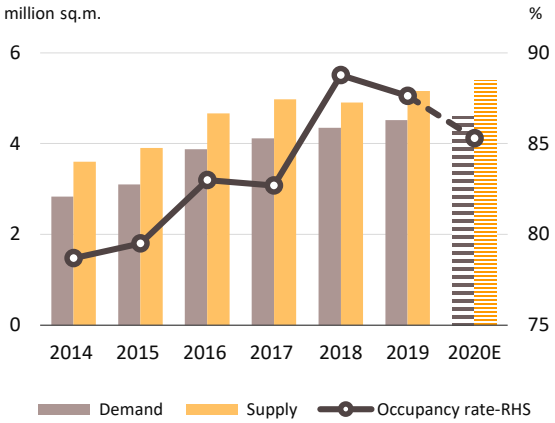
โลจิสติกส์

คลังสินค้า

สถานการณ์ปี 2563

- **ภาพรวมธุรกิจคลังสินค้าช่วงครึ่งปีแรกซบเซา** ผลจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้เกิดการขาดแคลนวัตถุดิบ/สินค้าขั้นกลางจากต่างประเทศ อีกทั้งการปิดเมืองเป็นอุปสรรคต่อการนำเข้า เกิดการชะงักงันในการผลิต การสะสมสต๊อก และการส่งออก ประกอบกับการขนส่งทั้งภายในและต่างประเทศรวมทั้งชายแดนมีขั้นตอนและมาตรการเข้มงวดทั้งด้านเวลาและสถานที่ นอกจากนี้ ภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาส่งผลให้หลายธุรกิจปิดกิจการชั่วคราวและยกเลิกการเช่าคลังสินค้าบางส่วน อย่างไรก็ตาม **ในช่วงครึ่งปีหลัง สถานการณ์กระเตื้องขึ้น** ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown นอกจากนี้ การเติบโตของการจับจ่ายสินค้าออนไลน์จากมาตรการเว้นระยะห่าง (Social distancing) และการทำงานที่บ้าน (Work from home) ส่งผลดีต่อการเช่าพื้นที่คลังสินค้าที่มีขนาดไม่ใหญ่นัก (Ready built) ในทำเลมุมเมืองและหัวเมืองเพื่อใช้คัดแยกและกระจายพัสดุชิ้นเล็ก ส่งผลให้**ความต้องการเช่าคลังสินค้าปี 2563 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7.5 หมื่นตร.ม. (ขยายตัว 1.7%) อยู่ที่ 4.6 ล้าน ตร.ม.**
- ภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวรุนแรง ส่งผลให้มีพื้นที่คลังสินค้าเช่าว่างเพิ่มขึ้น ขณะที่การขยายพื้นที่เช่าใหม่ๆ ของผู้ประกอบการเผชิญอุปสรรคจาก (1) การเข้มงวดด้านการเดินทางเข้าประเทศของนักลงทุนต่างชาติส่งผลให้มีการชะลอการเช่าหรือเลื่อนการเช่าโครงการใหม่ รวมทั้งการก่อสร้างคลังสินค้าเช่าตามแผนงานเดิมหยุดชะงัก/ล่าช้าจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด และ (2) ธุรกิจ E-commerce ของผู้ค้ารายใหญ่ลงทุนสร้างคลังสินค้าเองแทนการเช่า ทำให้พื้นที่เช่าในปีนี้ที่เพิ่มขึ้น 2.3 แสนตร.ม. ส่วนใหญ่เป็นการขยายพื้นที่ตามรูปแบบ “สร้างตามคำสั่งของลูกค้า” (Built to suit) ซึ่งต่อเนื่องมาจากช่วงปี 2561-2562 **คาดว่าอุปทานพื้นที่เช่าทั้งปี 2563 จะอยู่ที่ 5.4 ล้าน ตร.ม. เติบโต 4.4% ชะลอลงจาก 5.2% ในปี 2562** ทั้งนี้ อุปทานใหม่ขยายตัวเร็วกว่าอุปสงค์ ทำให้**อัตราการเช่าพื้นที่** (Occupancy rate) **ลดลงอยู่ที่ 85.3% เทียบกับ 87.6% ในปี 2562 และค่าเช่าทรงตัว**

Figure 1: Supply, Demand, and Occupancy Rate



Source: WHART
2020 estimated by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **ความต้องการเช่าพื้นที่มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย 3.1% ต่อปี** ปัจจัยหนุนจาก (1) กิจกรรมการผลิตและการค้าทยอยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ (2) การเร่งลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐกระตุ้นความต้องการพื้นที่จัดเก็บและกระจายสินค้าในพื้นที่ใหม่ๆ และ (3) พฤติกรรมการจับจ่ายทางออนไลน์แทนออฟไลน์นับเป็นความปกติใหม่ (New normal) ที่หนุนให้ผู้ประกอบการทยอยขยายพื้นที่เช่าเพื่อรองรับอุปสงค์ในอนาคต
- **ผู้ประกอบการมีแนวโน้มขยายพื้นที่อย่างระมัดระวัง** เนื่องจาก (1) การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมีความเปราะบาง อีกทั้งมีความเสี่ยงด้านการค้าและการลงทุนจากต่างประเทศ (2) อุปทานส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูง จากการปิดตัวของธุรกิจในช่วงการแพร่ระบาด โดยเฉพาะคลังสินค้าแบบดั้งเดิม และ (3) การแข่งขันในธุรกิจรุนแรงทั้งการลดค่าเช่าและบริการเสริมภายในคลังสินค้า ฉะนั้น เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันในตลาดเดิม **ผู้ประกอบการจะเน้นลงทุนในคลังสินค้าสมัยใหม่ตามที่ลูกค้าต้องการ** (Built to suit) **ซึ่งยังมีไม่มากในตลาด** ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการมีรายได้ที่แน่นอนจากสัญญาเช่าระยะยาว ค่าเช่าที่ปรับขึ้นได้ทุกๆ 3 ปี รวมถึงการรับบริหารจัดการและให้บริการที่เกี่ยวเนื่องในพื้นที่คลังสินค้า คาดว่า**พื้นที่คลังสินค้าเช่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.6 แสนตร.ม.ต่อปี (ขยายตัว 2.9% ต่อปี) และอัตราการเช่าเฉลี่ยอยู่ที่** 85.6%
- **พื้นที่คลังสินค้าให้เช่าที่มีศักยภาพ ส่วนใหญ่เป็นพื้นที่ในทำเล** BMR EEC **รวมถึงจังหวัดที่เป็นศูนย์กลางในภูมิภาคและจังหวัดชายแดน**ที่มีเส้นทางคมนาคมสะดวกและสามารถเชื่อมต่อไปในเมือง (Downtown) หรือ ในนิคมอุตสาหกรรม สวนอุตสาหกรรม เขตอุตสาหกรรม และเขตปลอดอากรทั่วประเทศ

Figure 2: Outlook for the Warehouse Market

Supply	
2020	Average 2021-2023
+4.4%	+2.9%

Demand	
2020	Average 2021-2023
+1.7%	+3.1%

Occupancy Rate	
2020	Average 2021-2023
85.3%	85.6%

Source: Krungsri Research

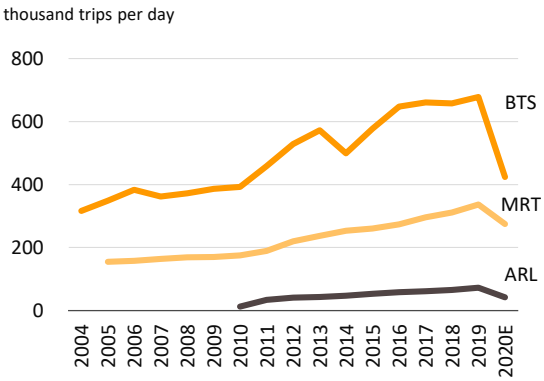
โลจิสติกส์ (ต่อ)

บริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน

สถานการณ์ปี 2563

- **ช่วง 8 เดือนแรก ผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้ามีผลประกอบการขาดทุน** เนื่องจาก (1) รายได้ค่าโดยสารลดลงตามปริมาณผู้ใช้บริการ ผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศที่เริ่มตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ทำให้ภาครัฐประกาศปิดสถานบริการต่างๆ รวมทั้งการจำกัดเวลาออกนอกเคหสถาน (Curfew) ส่งผลให้ช่วงเวลาเดินรถน้อยลง ประกอบกับมาตรการเว้นระยะห่าง การทำงานที่บ้าน รวมถึงการเลื่อนเปิดภาคเรียนของสถานศึกษา และ (2) รายได้ค่าเช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในสถานีและพื้นที่โฆษณาในลานจอดรถลดลง จากการปรับลดค่าเช่าและการยกเลิกสัญญาเช่าบางส่วน อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่พฤษภาคมเป็นต้นมา สถานการณ์กระเตื้องขึ้น ภายหลังรัฐบาลทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown รวมทั้งการยกเลิก Curfew
  - □ **รถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพ** (BTS): **ผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันลดลง** 42.7% YoY **อยู่ที่** 3.9 **แสนครั้ง** ผลจากการเปิดเรียนล่าช้า รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่มีสัดส่วนประมาณ 5-6% ของผู้ใช้บริการ BTS
  - □ **รถไฟฟ้ามหานคร** (MRT): **จำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อวันลดลง** 23.6% YoY **อยู่ที่** 2.4 **แสนครั้ง** เนื่องจากการเปิดเดินรถช่วงบางซื่อ-ท่าพระ รวมส่วนต่อขยายตลอดเส้นทางในปลายไตรมาส 1 ที่เชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าสายสีม่วงและสีเขียว ประกอบกับการคงอัตราค่าโดยสารที่ตรึงราคาตั้งแต่เดือนกันยายนปีก่อน ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการลดลงไม่มากนักเมื่อเทียบกับ BTS
  - □ **รถไฟฟ้าชานเมืองแอร์พอร์ตเรลลิงก์** (ARL): **ผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อวันลดลง** 45.2% YoY **อยู่ที่** 3.9 **หมื่นครั้ง** เนื่องจากการงดให้บริการของทุกสายการบินในช่วงแรกของการระบาด ส่งผลให้ผู้ใช้บริการจากสถานีสุวรรณภูมิลดลง โดยเฉพาะสัดส่วนผู้โดยสารต่างชาติซึ่งใช้บริการอยู่ประมาณ 20-30% ของผู้ใช้บริการทั้งหมด
- **ช่วงที่เหลือของปี คาดว่าผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันจะขยับขึ้นเป็นเฉลี่ย** 8.8 **แสนครั้ง เทียบกับ** 6.7 **แสนครั้ง ในช่วง** 8 **เดือนแรก** หนุนโดยมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ เช่น เพิ่มวันหยุดเพื่อกระตุ้นการเดินทาง ตรึงค่าโดยสารต่อเนื่องถึงสิ้นปี นอกจากนี้ ในเดือนธันวาคม มีกำหนดการเปิดให้บริการสายสีเขียวเข้ม (หมอชิต-คูคต) และสายสีทอง (กรุงธนบุรี-คลองสาน) ซึ่งเชื่อมต่อกับสายสีเขียวอ่อน อย่างไรก็ตาม มาตรการเข้มงวดด้านการเดินทางระหว่างประเทศ การชุมนุมทางการเมืองในพื้นที่ BMR ซึ่งส่งผลให้ภาครัฐระงับการเดินรถชั่วคราวในบางสถานี ทำให้**ภาพรวมธุรกิจทั้งปียังซบเซา คาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการ BTS จะหดตัว** 37.6% **MRT หดตัว** 18.4% **และ ARL หดตัว** 42.4% จากปี 2562 ที่ขยายตัว 3.1% 8.0% และ 10.4% ตามลำดับ

Figure 1: Mass Transit Passenger Journeys Per Day



Source: Companies' website, Krungsri Research

Table 1: Mass Rapid Transit Lines' Ridership

unit: trips per day

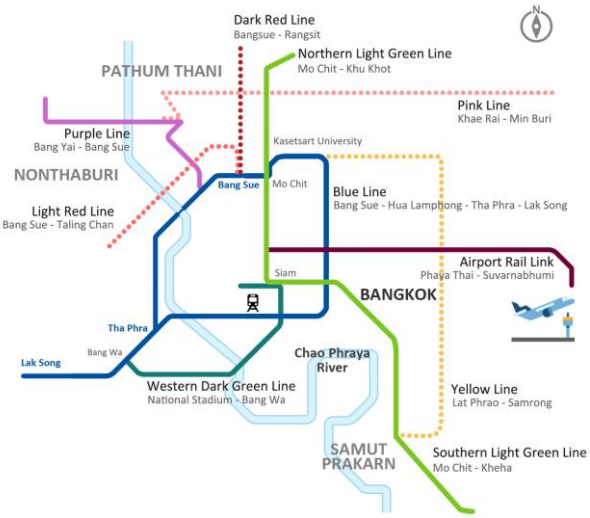
Line	Ridership[E]	Actual Ridership (average)	
		2019	2020E
BTS	750,000	678,250	423,446
MRT	400,000	336,583	274,667
ARL	120,000	72,652	41,874

Source: The Stock Exchange of Thailand (SET) and companies' press releases
Note: E = Estimated ridership before operating period of core route only
F = Forecast by Krungsri Research

แนวโน้มปี 2564-2566

- **จำนวนผู้โดยสาร** (Trips per day) **มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป** ปัจจัยสนับสนุนจาก (1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับปกติ (2) จำนวนผู้พักอาศัยตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า บริเวณใกล้เคียงสถานีหรือจุดเชื่อมต่อการเดินทางมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามโครงการคอนโดมิเนียมเปิดใหม่ใน BMR ที่คาดว่าแล้วเสร็จและเข้าอยู่ได้ประมาณ 7.5 หมื่นยูนิตในช่วง 3 ปีข้างหน้า และ (3) โครงการก่อสร้างเส้นทางเดินรถไฟฟ้าสายใหม่แถบชานเมืองที่ทยอยแล้วเสร็จและทดลองให้ใช้บริการอีก 3 เส้นทาง รวมระยะทาง 106.5 ก.ม. จะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการทั้งขาเข้า-ขาออกระหว่างเมืองชั้นนอกและตัวเมืองชั้นใน รวมถึงผู้ใช้เส้นทางเชื่อมต่อระหว่างฝั่งเมืองได้อีกประมาณ 6.9 แสนครั้งต่อวัน
- **ช่วง 3 ปีข้างหน้า จะมีการเปิดให้บริการเส้นทางใหม่แถบชานเมือง** ได้แก่ (1) BTS จะทยอยทดลองให้บริการตั้งแต่เดือนตุลาคม 2564 เป็นต้นไปใน 2 เส้นทางคือ สายสีชมพู ช่วงแคราย-มีนบุรี และสายสีเหลือง ช่วงลาดพร้าว-สำโรง โดยจะเปิดให้บริการเดินรถตลอดทั้งช่วงในปี 2565 และ (2) ARL จะทดลองให้บริการสายสีแดง ช่วงตลิ่งชัน-บางซื่อ-รังสิต ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2564 ส่งผลให้**ผลประกอบการของผู้ให้บริการมีแนวโน้มเติบโตตามรายได้ค่าโดยสาร และการบริหารจัดการพื้นที่เช่าเชิงพาณิชย์ รวมถึงการบริการดูแลระบบรถไฟฟ้าและบริการระบบการสื่อสาร ตลอดจนรายได้จากการรับจ้างเดินรถให้กับภาครัฐ (กรุงเทพมหานคร การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) และรถไฟฟ้า ร.ฟ.ท.)**

Figure 2: Extensions to Mass Transit Lines in 2021-2023



Source: compiled by Krungsri Research
Note: Solid line signifies current mass transit lines
Dashed line signifies the extension of existing and new lines

วิจัยกรุงศรี

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ — **ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ**

พรพรรณ โภคย์สุพัสตร์ — ผู้บริหารฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

- สุจิต ชัยวิชญชาติ — ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค
- ดร.ฉมาดนัย มากนวล — เศรษฐกรอาวุโส
- จุไรลักษณ์ พลศรี — เศรษฐกรอาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)
- สร้อยสนธิ์ หล่อสุวรรณกุล — เศรษฐกรอาวุโส (เศรษฐกิจภูมิภาค)
- สถิตย์ แถลงสัตย์ — เศรษฐกรอาวุโส (เศรษฐกิจภูมิภาค)

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

- ศรันต์ สุนันท์สถาพร — ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม
- ธเนศ มหัทธนาลัย — นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors)
- พูลสุข นิลกิจศรานนท์ — นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)
- ปิยะนุช สถาพงศ์ภักดี — นักวิเคราะห์อาวุโส (Transport & Logistics)
- นรินทร์ ตันไพบูลย์ — นักวิเคราะห์อาวุโส (Power Generation, Modern Trade, Chemicals, Medical Devices)
- พุทธชาด ลุนคำ — นักวิเคราะห์ (Hotels, Construction Materials, Industrial Estate)
- พัชรา กลิ่นชวนชื่น — นักวิเคราะห์ (Real Estate)
- วรรณา ยงพิศาลภพ — นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances, Food & Beverages)
- ชัยวัช โชวเจริญสุข — นักวิเคราะห์ (Agriculture)
- อภิญญา ขนุนทอง — นักวิเคราะห์ (Energy, Petrochemicals)

ทีมพัฒนางานวิจัย

- ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ — ผู้บริหารทีมพัฒนางานวิจัย
- ปัญจพัฒน์ ประสิทธิ์เดชสกุล — นักวิเคราะห์อาวุโส
- รชฎ เลียงจันทร์ — นักวิเคราะห์
- อาภากร นพรัตยาภรณ์ — นักวิเคราะห์
- ชุติภา คลังจตุรเวทย์ — นักวิเคราะห์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

- สุรัชนี สมประสงค์ — เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป
- ธมณ เสริญสุขสกุล — เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป
- เชิดศักดิ์ ศรีชัยตัน — เจ้าหน้าที่ระบบข้อมูลวิจัย
- วงศกร แก้วอุดทัง — เจ้าหน้าที่ระบบข้อมูลวิจัย

สนใจสมัครรับอีเมล์ได้ที่ ***krungsri.research@krungsri.com***

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่น โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความ น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า